



Bulletin Officiel

Publié en application de l'article 31 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994

N° 3406 — Vendredi 07 Août 2009

— 14^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE
RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2009 2

COURBE DES TAUX 3

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 4

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 /06 /2009

- UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
- UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
- UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
- UBCI- UNIVERS ACTIONS SICAV
- MAXULA INVESTISSEMENT SICAV

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRE ARRETES AU 30 /06 /2009
LA SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE TELECOMMUNICATIONS

- SO.T.E.TEL -

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRE ARRETES AU 30 /06 /2009
TUNISIE PROFILES ALUMINIUM - TPR -

COMMUNIQUE DU CMF

**RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE
DE LA BOURSE RELATIF A LA PUBLICATION
DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2009**

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés admises à la cote de la Bourse, qu'elles sont tenues, en vertu de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, de :

- **Fournir au CMF et à la BVMT**, sur supports papiers et magnétique, **leurs états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009** accompagnés du rapport intégral du ou des commissaires aux comptes les concernant, et ce, **au plus tard le 31 août 2009**.

Ces états doivent être établis conformément aux normes comptables en vigueur et notamment à la norme n°19 relative aux états financiers intermédiaires.

- **Procéder à la publication** de ces états financiers intermédiaires dans un quotidien paraissant à Tunis, accompagnés du texte intégral du rapport du ou des commissaires aux comptes, après leur dépôt ou envoi au CMF, et ce, **dans le même délai**.

Pour les besoins de la publication dans le quotidien, les sociétés peuvent se limiter à publier les notes sur les états financiers obligatoires et les notes les plus pertinentes sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 07 AOUT 2009

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,390%		
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009		4,348%	
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,333%	
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,282%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,264%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,260%	1 016,026
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,245%	
TN0008002362	BTCT 52 SEMAINES 08/07/2010	4,215%		
TN0008002370	BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010	4,235%		
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"	4,280%		1 000,370
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,325%	1 039,885
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,397%	1 019,275
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,440%	1 061,767
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,477%	1 124,801
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,494%	1 162,324
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,537%	1 117,242
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,616%		1 034,839
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,699%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,804%	1 125,462
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,004%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,039%		1 033,837
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,485%	1 126,701

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR LIQUIDATIVE du 06/08/2009	VALEUR LIQUIDATIVE du 07/08/2009	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2008	
					EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	128,908	128,919	3,359	2,68%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	101,736	101,745	2,136	2,06%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	100,710	100,719	2,654	2,60%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	103,082	103,092	2,363	2,25%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	102,523	102,535	2,623	2,51%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	102,672	102,684	2,560	2,44%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	101,472	101,483	2,518	2,44%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	101,052	101,063	2,489	2,42%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	104,635	104,645	2,667	2,51%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	102,878	102,889	2,542	2,42%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	106,645	106,655	3,036	2,81%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	101,886	101,898	2,622	2,52%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	101,688	101,698	2,506	2,42%
MILLENIU OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	104,642	104,652	2,565	2,41%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	102,633	102,645	2,472	2,37%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	104,550	104,559	2,533	2,39%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	105,003	105,014	2,560	2,40%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	102,960	102,973	2,552	2,45%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	103,502	103,513	2,564	2,43%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	102,559	102,570	2,524	2,42%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	02/06/2009	101,321	101,334	3,049	2,96%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	103,142	103,152	3,222	3,11%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	25/06/2009	102,574	102,584	2,268	2,19%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	102,803	102,813	2,385	2,35%
POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	-	101,415	101,420	1,420	1,42%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,164	1,165	0,025	2,19%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,094	11,096	0,263	2,43%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,245	10,246	0,242	2,32%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	28/05/2009	** 100,405	100,473	2,543	2,46%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	100,746	100,755	1,955	1,91%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	103,122	103,135	2,665	2,65%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	42,555	42,560	1,069	2,58%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,868	30,871	0,708	2,35%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	85,336	85,469	12,351	16,78%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	119,709	120,097	18,534	17,98%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 188,385	1 191,048	175,571	16,97%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	69,654	69,704	9,995	16,30%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	101,596	101,526	5,489	5,48%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	66,111	66,183	9,457	16,36%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	46,262	46,324	3,318	7,46%
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	54,512	54,589	6,484	13,06%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	97,625	97,635	4,633	4,89%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	101,253	101,188	8,090	8,53%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	14,700	14,734	1,801	13,49%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	88,115	88,354	14,340	19,30%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	227,260	227,699	40,823	21,31%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	110,100	109,881	5,508	5,10%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	1 675,510	1 680,510	254,100	17,71%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 812,705	1 838,997	216,098	13,32%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 151,908	152,010	12,857	9,12%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 138,946	138,866	7,199	5,39%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	18/05/2009	** 125,306	125,286	5,725	4,65%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,778	1,807	0,288	18,96%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,534	1,549	0,200	14,83%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 8 571,215	8 570,218	698,272	8,84%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,260	11,265	0,596	5,44%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	12,008	12,012	0,715	6,18%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	15,035	15,039	2,174	16,64%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	14,002	14,018	2,396	20,06%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 112,701	113,936	16,363	16,24%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	16/09/2008	** 112,909	114,868	13,683	13,52%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	16/09/2008	** 111,330	112,477	8,442	8,11%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	29/05/2009	15,850	15,875	2,960	22,61%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 113,454	1 115,110	63,901	6,08%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 6 048,409	6 061,752	726,716	13,62%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	28/05/2009	** 111,148	111,605	5,475	4,88%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	28/05/2009	** 107,801	107,954	8,709	8,43%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 064,554	1 079,056	68,281	6,76%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	123,273	123,554	21,005	20,48%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	553,744	554,049	84,322	17,95%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 126,713	126,129	17,288	15,88%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	111,121	111,038	16,090	16,58%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	109,093	108,926	8,602	8,57%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	106,512	106,403	6,047	6,03%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	103,637	103,771	3,387	3,37%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 105,895	106,174	5,851	5,83%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 107,013	107,095	7,282	7,30%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 11,351	11,400	1,400	14,00%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 101,047	101,047	1,047	1,05%
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	-	100,764	100,729	0,729	0,73%
AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	-	** 10,234	10,242	0,242	2,42%
FCP VALEURS QUIETUDE 2014	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 056,715	5 066,653	66,653	1,33%
ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	-	10,098	10,086	0,086	0,86%
MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	-	** 101,131	101,740	1,740	1,74%

* S.C. :SICAV de type Capitalisation ** V.L. Calculée hebdomadairement *** Plus ou moins value ajustée en fonction des dividendes distribués

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

IMPRIMERIE

**du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

Le Président du CMF :

Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2009

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société du 5 Mars 2009 et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV arrêtés au 30 Juin 2009 qui font apparaître un actif net de 168.763.374 D pour un capital social de 168.101.400 D et une valeur liquidative égale à 100 d,393 par action. Ces états financiers intermédiaires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur la composition de l'actif au 30 Juin 2009 sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Suite à cet examen, nous estimons utile de nous faire part du point suivant :

* Conformément à l'article 2 du décret N° 2001-2278 du 25 Septembre 2001 portant application notamment des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la Loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001, les actifs des OPCVM sont constitués de liquidités et quasi-liquidités dans une proportion n'excédant pas 20 %. Au 30 Juin 2009, les liquidités et quasi-liquidités représentent 28,39 % des actifs de L'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de ce qui est mentionné ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de l' UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV ci-jointe, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la société au 30 Juin 2009.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

BILAN DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/06/2009

LIBELLE	NOTE	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
<u>ACTIFS</u>				
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	84,311,256.258	97,620,266.106	102,757,313.922
a- Obligations et valeurs assimilées		84,311,256.258	97,620,266.106	102,757,313.922
b- Autres valeurs				
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		84,792,893.162	49,667,233.401	46,451,815.744
a- Placements monétaires	AC2	36,782,103.742	22,976,556.105	18,220,742.154
b- Disponibilités		48,010,789.420	26,690,677.296	28,231,073.590
Créances d'exploitations	AC3	0.000	0.000	0.000
Autres actifs	AC4	13,524.193	12,975.081	931.972
TOTAL ACTIF		169,117,673.613	147,300,474.588	149,210,061.638
<u>PASSIFS</u>				
Opérateurs créditeurs	PA1	354,300.104	311,613.834	345,375.896
Autres créditeurs Divers	PA2	329,484.683	287,387.923	303,625.715
		24,815.421	24,225.911	41,750.181
<u>ACTIF NET</u>		168,763,373.509	146,988,860.754	148,864,685.742
Capital	CP1	165,569,791.800	143,938,525.775	142,853,875.272
Sommes distribuables		3,193,581.709	3,050,334.979	6,010,810.470
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		1,152.393	1,464.484	1,456.022
b- Sommes distribuables de l'exercice		3,192,429.316	3,048,870.495	6,009,354.448
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		169,117,673.613	147,300,474.588	149,210,061.638

**ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/06/2009**

LIBELLE	NOTE	Période du 01.04.09 au 30.06.09	Période du 01.01.09 au 30.06.09	Période du 01.04.08 au 30.06.08	Période du 01.01.08 au 30.06.08	31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres	PR1	1,083,132.297	2,334,613.107	1,356,712.313	2,717,291.726	5,348,236.711
a- Dividendes						
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1,083,132.297	2,334,613.107	1,356,712.313	2,717,291.726	5,348,236.711
c- Revenus des autres valeurs						
Revenus des placements monétaires	PR2	782,819.451	1,398,753.381	452,955.771	861,961.007	1,952,952.199
Total des revenus des placements		<u>1,865,951.748</u>	<u>3,733,366.488</u>	<u>1,809,668.084</u>	<u>3,579,252.733</u>	<u>7,301,188.910</u>
Charges de gestion des placements	CH 1	-329,484.683	-639,310.124	-287,387.923	-570,769.859	1,171,480.936
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		1,536,467.065	3,094,056.364	1,522,280.161	3,008,482.874	6,129,707.974
Autres produits	PR 3	0.000	0.000	0.000	0.000	0.034
Autres charges	CH 2	-56,669.793	-110,711.458	-51,237.899	-101,975.353	-208,032.154
RESULTAT D'EXPLOITATION		1,479,797.272	2,983,344.906	1,471,042.262	2,906,507.521	5,921,675.854
Régularisation du résultat d'exploitation		195,154.976	209,084.410	183,587.254	142,362.974	87,678.594
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1,674,952.248	3,192,429.316	1,654,629.516	3,048,870.495	6,009,354.448
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-195,154.976	-209,084.410	-183,587.254	-142,362.974	-87,678.594
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-97,769.357	334,787.162	3,444.438	-146,571.492	-410,275.268
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		609,037.038	323,269.439	-119,411.415	-119,843.890	-111,859.410
Frais de négociation		0.000	0.000	0.000	0.000	-652.542
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1,991,064.953	3,641,401.507	1,355,075.285	2,640,092.139	5,398,888.634

**VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 30/06/2009**

LIBELLE	Période du 01.04.09 au 30.06.09	Période du 01.01.09 au 30.06.09	Période du 01.04.08 au 30.06.08	Période du 01.01.08 au 30.06.08	31/12/2008
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	<u>1,991,064.953</u>	<u>3,641,401.507</u>	<u>1,355,075.285</u>	<u>2,640,092.139</u>	<u>5,398,888.634</u>
a- Résultat d'exploitation	1,479,797.272	2,983,344.906	1,471,042.262	2,906,507.521	5,921,675.854
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-97,769.357	334,787.162	3,444.438	-146,571.492	-410,275.268
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	609,037.038	323,269.439	-119,411.415	-119,843.890	-111,859.410
d- Frais de négociation de titres	0.000	0.000	0.000	0.000	-652.542
Distributions de dividendes	<u>-6,708,129.194</u>	<u>-6,708,129.194</u>	<u>-5,777,422.299</u>	<u>-5,777,422.299</u>	<u>-5,777,422.299</u>
Transactions sur le capital	<u>14,149,447.583</u>	<u>22,965,415.454</u>	<u>12,425,077.228</u>	<u>8,573,269.917</u>	<u>7,690,298.410</u>
a- Souscription	45,891,724.726	102,241,272.201	61,101,294.374	101,063,602.420	169,451,889.974
- Capital	45,011,600.000	99,872,100.000	59,833,000.000	98,648,900.000	166,198,900.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-700,202.333	-1,779,868.607	-1,028,390.372	-1,654,363.119	-2,893,957.416
- Régularisation des sommes distribuables	1,580,327.059	4,149,040.808	2,296,684.746	4,069,065.539	6,146,947.390
b- Rachats	31,742,277.143	79,275,856.747	48,676,217.146	92,490,332.503	161,761,591.564
- Capital	31,186,200.000	77,427,800.000	47,706,600.000	90,244,300.000	158,640,600.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-486,298.724	-1,393,428.534	-820,299.262	-1,508,594.045	-2,766,209.677
- Régularisation des sommes distribuables	1,042,375.867	3,241,485.281	1,789,916.408	3,754,626.548	5,887,201.241
VARIATION DE L'ACTIF NET ACTIF NET	9,432,383.342	19,898,687.767	8,002,730.214	5,435,939.757	7,311,764.745
a- Début de période	159,330,990.167	148,864,685.742	138,986,130.540	141,552,920.997	141,552,920.997
b- Fin de période	168,763,373.509	168,763,373.509	146,988,860.754	146,988,860.754	148,864,685.742
NOMBRE D' ACTIONS	138,254	224,443	121,264	84,046	75,583
a- Début de période	1,542,760	1,456,571	1,343,770	1,380,988	1,380,988
b- Fin de période	1,681,014	1,681,014	1,465,034	1,465,034	1,456,571

VALEUR LIQUIDATIVE	100.393	100.393	100.331	100.331	102.202
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4.83%	4.65%	3.74%	3.77%	3.76%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêtés au 30/06/2009**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers annuels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

II – 1 – Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Pour les BTA et BTNB, en raison de la valorisation de cette catégorie de portefeuille selon la valeur d'acquisition et non sur la base de la valeur marchande ou actuarielle, le gestionnaire de la société UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a décidé dans un souci d'équité entre les actionnaires d'amortir linéairement les plus ou moins-values potentielles de chaque ligne de BTA et BTNB sur la période allant du 26 juillet 2006 jusqu'à son échéance effective.

Ainsi, une décote quotidienne sur les BTA et BTNB est constatée en tant que moins-value potentielle. Au 30 juin 2009, cette décote s'établit à 1 040,008 DT/jour. La moins-value totale à amortir étant de 2 504 755,108 DT.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

II – 2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré constitue, selon le cas une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse du jour ou celui le plus récent.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

II – 4 – Cession des placements :

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les prix d'achat des placements sont déterminés par la méthode du coût moyen pondéré.

III– Unité monétaire :

A signaler que les états financiers trimestriels de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

AC1 - Note sur le Portefeuille Titres

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2009	% de l'Actif Net
BTA		55,591,755.108	55,823,998.860	33.08%
BTA022015	10,181	10,850,550.847	10,842,520.974	6.42%
BTA032012	2,000	2,037,150.000	2,047,192.301	1.21%
BTA042010	14,615	15,320,904.500	14,940,666.854	8.85%
BTA042014	4,511	4,956,416.140	4,845,032.436	2.87%
BTA052022	6,950	7,595,054.456	7,640,925.555	4.53%
BTA072014	300	343,902.000	347,082.468	0.21%

BTA072017	7,170	7,225,004.355	7,607,324.032	4.51%
BTA102013	7,360	7,262,772.810	7,553,254.240	4.48%
Obligations des Sociétés		27,865,000.000	28,487,257.398	16.88%
AIL 2009-1	7,000	700,000.000	712,764.931	0.42%
AMENBANK2001	19,000	570,000.000	575,934.249	0.34%
AMENBANK2006	15,000	1,200,000.000	1,223,598.183	0.73%
AMENBANK2008(B)	20,000	1,900,000.000	1,911,951.781	1.13%
ATBSUB09 LIGA1	19,000	1,900,000.000	1,909,382.206	1.13%
ATBSUB09 LIGA2	20,000	2,000,000.000	2,010,336.281	1.19%
ATL 2008 (ES)	2,000	200,000.000	209,604.383	0.12%
ATL 2009	5,000	500,000.000	503,435.617	0.30%
ATL2004/1	5,000	100,000.000	105,069.041	0.06%
ATL2004/2	5,000	100,000.000	101,411.507	0.06%
ATL2007/1	10,000	800,000.000	834,647.671	0.49%
BHSUB07	30,000	3,000,000.000	3,082,140.835	1.83%
BNASUB09	23,000	2,300,000.000	2,323,138.630	1.38%
BTKD 2006	5,000	300,000.000	308,013.698	0.18%
CIL 2007/1	20,000	1,600,000.000	1,638,978.630	0.97%
CIL2002/2	18,000	360,000.000	377,043.288	0.22%
CIL2004/1	10,000	600,000.000	625,223.014	0.37%
CIL2009/1	5,000	500,000.000	500,361.644	0.30%
GL2002-1	10,000	200,000.000	211,704.110	0.13%
HOU10A2IF8AP	5,000	125,000.000	125,600.000	0.07%
PANOBOIS 2007	1,500	150,000.000	151,752.329	0.09%
STM 2007	4,000	400,000.000	416,127.123	0.25%
TL2006-1	5,000	300,000.000	309,744.658	0.18%
TL2007-1	30,000	2,400,000.000	2,463,596.712	1.46%
TLS2008-2	10,000	1,000,000.000	1,030,772.602	0.61%
TLS2008-3	8,000	800,000.000	817,665.754	0.48%
TLS2009-1	10,000	1,000,000.000	1,017,238.356	0.60%
TLSUB2007	20,000	1,600,000.000	1,682,235.617	1.00%
UNIFACTOR 2006	5,000	300,000.000	309,103.562	0.18%
UTL2005/1	11,500	920,000.000	958,675.288	0.57%
WIFACK LEAS06/1	1,000	40,000.000	40,005.698	0.02%
TOTAL PORTEFEUILLE		83,456,755.108	84,311,256.258	49.96%

AC2 - Note sur les Placements Monétaires

Libellé		Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2009	% de l'Actif net
BTCT					
Ligne	Quantité				
27/10/2009	200	14/10/2008	189,494.429	195,176.927	0.12%
27/10/2009	300	16/01/2009	288,025.500	293,529.764	0.17%
27/10/2009	400	19/01/2009	384,195.991	391,405.416	0.23%
24/11/2009	500	20/01/2009	478,507.058	487,362.299	0.29%
02/03/2010	2,000	17/02/2009	1,906,323.274	1,932,073.014	1.14%
06/04/2010	220	24/03/2009	211,068.631	212,883.289	0.13%
06/04/2010	500	24/03/2009	479,556.506	483,709.239	0.29%
06/04/2010	500	24/03/2009	479,604.806	483,748.039	0.29%
11/05/2010	500	05/05/2009	479,824.960	482,219.482	0.29%
11/05/2010	500	05/05/2009	479,777.511	482,177.463	0.29%
11/05/2010	500	05/05/2009	479,730.072	482,135.451	0.29%
27/10/2009	900	08/06/2009	885,434.601	887,309.522	0.53%
27/10/2009	500	18/06/2009	492,473.365	493,062.785	0.29%
Total placement BTCT			7,234,016.704	7,306,792.690	4.33%
Certificats de dépôt					
Emetteur	Garant	Taux de Rémuné.	durée		
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	12/06/2009	499,062.204
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	14/06/2009	499,062.204
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	16/06/2009	1,996,248.815
					499,953.006
					499,859.050
					1,999,060.552
					0.30%
					0.30%
					1.18%

UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	17/06/2009	998,124.408	999,436.398	0.59%
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	18/06/2009	1,996,248.815	1,998,685.081	1.18%
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	19/06/2009	1,996,248.815	1,998,497.412	1.18%
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	20/06/2009	1,996,248.815	1,998,309.787	1.18%
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	21/06/2009	2,495,311.019	2,497,652.758	1.48%
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	22/06/2009	1,497,186.611	1,498,451.001	0.89%
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	23/06/2009	499,062.204	499,436.794	0.30%
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	26/06/2009	499,062.204	499,296.241	0.30%
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	27/06/2009	998,124.408	998,498.822	0.59%
UBCI	UBCI	5.23%	20 jours	28/06/2009	499,062.204	499,202.593	0.30%
UBCI	BT	5.23%	20 jours	11/06/2009	1,497,186.611	1,500,000.000	0.89%
UBCI	BT	5.23%	20 jours	13/06/2009	998,124.408	999,812.045	0.59%
UBCI	BT	5.23%	20 jours	14/06/2009	998,124.408	999,718.100	0.59%
UBCI	BT	5.23%	20 jours	15/06/2009	998,124.408	999,624.177	0.59%
UBCI	BT	5.23%	20 jours	20/06/2009	2,994,373.223	2,997,464.681	1.78%
UBCI	BT	5.23%	20 jours	24/06/2009	1,497,186.611	1,498,169.795	0.89%
UBCI	BT	5.23%	20 jours	25/06/2009	2,495,311.019	2,496,715.403	1.48%
UBCI	BT	5.23%	20 jours	29/06/2009	1,497,186.611	1,497,467.356	0.89%

Total placement certificats de dépôt**29,444,670.025****29,475,311.052****17.47%****TOTAL GENERAL****29,444,670.025****29,475,311.052****17.47%****PR1 - Note sur les revenus du portefeuille-titres**

Libelle	Période du 01.04.09 au 30.06.09	Période du 01.04.08 au 30.06.08
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations		
- Intérêts	367,730.324	347,577.558
Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier		
- Intérêts	715,401.973	1,009,134.755
TOTAL	1,083,132.297	1,356,712.313

PR2 - Note sur les revenus des placements monétaires

Libelle	Période du 01.04.09 au 30.06.09	Période du 01.04.08 au 30.06.08
Intérêts des bons de trésor	50,722.592	15,491.699
Intérêts des certificats de dépôt	254,579.736	127,593.123
Intérêts sur les avoirs bancaires	477,517.123	309,870.949
TOTAL	782,819.451	452,955.771

PR2 - Note sur les charges de gestion

Libelle	30/06/2009
CH 1 Charges de gestion des placements	639,310.124
Rémunération du gestionnaire	83,909.465
Rémunération du dépositaire	79,913.775
Rémunération du distributeur	475,486.884
CH 2 Autres charges	110,711.458
Redevance CMF	79,913.775
Services bancaires et assimilés	5.040
Impôts, taxes et versements assimilés	1.200
Abonnement des charges budgétisées	30,791.443

CP1 - Note sur le capital**Capital au 31/12/2008**

* Montant	145,657,100
* Nombre de titres	1,456,571
* Nombre d'actionnaires	1,982

Souscriptions réalisées	
* Montant	99,872,100
* Nombre de titres émis	998,721
Rachats effectués	
* Montant	77,427,800
* Nombre de titres rachetés	774,278
Capital au 30/06/2009	
* Montant	168,101,400
* Nombre de titres	1,681,014
* Nombre d'actionnaires	2,002

Mouvement sur le capital et l'Actif Net

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2008	<u>142,853,875.272</u>	<u>142,853,875.272</u>
Souscriptions de la période	<u>99,872,100.000</u>	<u>99,872,100.000</u>
Rachats de la période	<u>-77,427,800.000</u>	<u>-77,427,800.000</u>
Autres mouvements	<u>271,616.528</u>	<u>3,465,198.237</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	658,056.601	658,056.601
- Régularisation sommes non distribuables de la période	-386,440.073	-386,440.073
- Régularisation sommes distribuables de la période		3,193,581.709
Capital fin de période au 30/06/2009	<u>165,569,791.800</u>	<u>168,763,373.509</u>

Note sur les autres actifs et autres passifs

	Libelle	30/06/2009
AC3	Créances d'exploitation	<u>0.000</u>
	Interets Emprunts BATAM	152,326.647
	Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM	3,703,000.000
	Différence d'estimation sur obligations BATAM	-3,855,326.647
AC4	Autres Actifs	<u>13,524.193</u>
	RàS sur achats BTA	13,524.193
PA 1	Opérateurs créditeurs	<u>329,484.683</u>
	Frais de gestionnaire	43,244.871
	Frais de dépositaire	41,185.592
	Frais de distributeur	245,054.220
PA 2	Autres créditeurs divers	<u>24,815.421</u>
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	673.682
	Redevance CMF	13,802.883
	Charges à payer sur ex. ant.	-208.715
	Budget des charges à payer sur ex. en cours	10,547.571
	Charges à payer sur l'exercice 2009	<u>62,093.241</u>
	Jetons de présence 2009	12,000.000
	Honoraire commissaire aux comptes	6,720.300
	Frais Assemblées	2,349.247
	Ind. Mr. Le Président du Conseil d'Administration	24,135.384
	Frais de publication aux bulletins CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	14,652.309
	Excédent des charges dépassant le montant budgétisé en 2008	1,583.601

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2009

Conformément aux dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires de l'Union Financière Hannibal SICAV au 30 juin 2009.

Ces états financiers intermédiaires font ressortir un actif net de 2.684.000 dinars pour un capital social de 2.676.800 dinars et une valeur liquidative de 100,268 dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires clos au 30 juin 2009 ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Cabinet Ali LAHMAR membre de
Kreston International,
Ali LAHMAR

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
ETATS FINANCIERS Arrêtés au 30/06/2009
BILAN Exprimé en Dinar Tunisien

ACTIF	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Portefeuille - Titres	AC 1	<u>2,127,698.044</u>	<u>2,719,391.818</u>	<u>2,262,950.909</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		991,009.620	1,649,476.687	1,132,219.101
Obligations et valeurs assimilées		1,136,688.424	903,683.234	1,130,731.808
Autres valeurs		0.000	166,231.897	0.000
Placements monétaires et disponibilités	AC 2	<u>578,724.304</u>	<u>962,683.594</u>	<u>614,146.084</u>
Placements monétaires		573,608.258	626,667.788	325,159.376
Disponibilités		5,116.046	336,015.806	288,986.708
Créances d'exploitation	AC 3	<u>0.000</u>	<u>10,545.120</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitation		0.000	10,545.120	0.000
Autres actifs	AC 4	<u>0.000</u>	<u>1,234.973</u>	<u>0.000</u>
Autres actifs		0.000	1,234.973	0.000
TOTAL ACTIF		<u>2,706,422.348</u>	<u>3,693,855.505</u>	<u>2,877,096.993</u>
PASSIF		<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	8,463.120	10,625.768	10,945.766
Créditeurs divers	PA 2	13,959.221	11,201.091	20,243.362
TOTAL PASSIF		<u>22,422.341</u>	<u>21,826.859</u>	<u>31,189.128</u>
Capital	CP 1	<u>2,644,971.765</u>	<u>3,606,785.915</u>	<u>2,795,777.759</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>2,676,800.000</u>	<u>3,778,900.000</u>	<u>3,003,400.000</u>
Capital en début de période		3,003,400.000	3,687,900.000	3,687,900.000
Emission en nominal		252,200.000	831,500.000	2,022,700.000
Rachat en nominal		-578,800.000	-740,500.000	-2,707,200.000
Sommes non distribuables		-31,828.235	-172,114.085	-207,622.241
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-207,622.241	-459,771.656	-459,771.656
Sommes non distribuables exercice en cours		175,794.006	287,657.571	252,149.415
Sommes distribuables		<u>39,028.242</u>	<u>65,242.731</u>	<u>50,130.106</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		2.996	23.506	18.684
Sommes distribuables de l'exercice en cours		39,025.246	65,219.225	50,111.422
ACTIF NET		<u>2,684,000.007</u>	<u>3,672,028.646</u>	<u>2,845,907.865</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>2,706,422.348</u>	<u>3,693,855.505</u>	<u>2,877,096.993</u>

ETAT DE RESULTAT
Exprimé en Dinar Tunisien

	Notes	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
a- Dividendes	PR 1- a	31,745.220	31,745.220	58,659.068	58,659.068	58,659.068
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1- b	14,554.671	28,979.648	12,941.076	26,558.102	56,066.026
c- Revenus des placements monétaires	PR 1-c	5,528.742	9,534.349	7,691.836	15,296.829	21,293.238
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		51,828.633	70,259.217	79,291.980	100,513.999	136,018.332
- Charges de gestion des placements	CH 1	-8,463.120	-17,350.438	-10,625.768	-20,689.598	-43,566.111
- Revenus Nets des placements		43,365.513	52,908.779	68,666.212	79,824.401	92,452.221
- Autres produits		0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-6,708.498	-12,639.982	-8,431.893	-15,582.213	-30,467.175
RESULTAT D'EXPLOITATION		36,657.015	40,268.797	60,234.319	64,242.188	61,985.046
Régularisation du résultat d'exploitation		-1,163.165	-1,243.551	956.443	977.037	-11,873.624
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		35,493.850	39,025.246	61,190.762	65,219.225	50,111.422
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1,163.165	1,243.551	-956.443	-977.037	11,873.624
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-32,600.058	19,311.913	211,923.428	300,084.161	12,640.182
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		118,275.429	146,894.846	-7,913.064	-9,777.537	194,465.455
Frais de négociation		-869.487	-1,088.235	-338.404	-545.907	-3,003.327
Résultat non distribuable		84,805.884	165,118.524	203,671.960	289,760.717	204,102.310
RESULTAT NET DE LA PERIODE		121,462.899	205,387.321	263,906.279	354,002.905	266,087.356

Etat de variation de l'actif net
Exprimé en Dinar Tunisien

	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</u>	<u>121,462.899</u>	<u>205,387.321</u>	<u>263,906.279</u>	<u>354,002.905</u>	<u>266,087.356</u>
a- Résultat d'exploitation	36,657.015	40,268.797	60,234.319	64,242.188	61,985.046
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	-32,600.058	19,311.913	211,923.428	300,084.161	12,640.182
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	118,275.429	146,894.846	-7,913.064	-9,777.537	194,465.455
d- Frais de négociation de titres	-869.487	-1,088.235	-338.404	-545.907	-3,003.327
<u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>-45,540.334</u>	<u>-45,540.334</u>	<u>-63,606.364</u>	<u>-63,606.364</u>	<u>-63,606.364</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>-237,379.583</u>	<u>-321,754.845</u>	<u>158,392.999</u>	<u>91,376.584</u>	<u>-646,828.648</u>
a- Souscriptions					1,933,933.135
Capital	58,200.000	252,200.000	482,100.000	831,500.000	2,022,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	-821.831	-11,000.588	-33,236.726	-71,903.764	-122,810.372
Régularisation des sommes distribuables	736.412	4,061.529	8,046.523	14,166.098	34,043.507
b- Rachat					-2,580,761.783
Capital	-298,200.000	-578,800.000	-316,500.000	-740,500.000	-2,707,200.000
Régularisation des sommes non distribuables	7,746.739	21,676.070	22,313.860	69,800.618	170,857.477
Régularisation des sommes distribuables	-5,040.903	-9,891.856	-4,330.658	-11,686.368	-44,419.260
VARIATION DE L'ACTIF NET	-161,457.018	-161,907.858	358,692.914	381,773.125	-444,347.656
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>					
a- en début de période	2,845,457.025	2,845,907.865	3,313,335.732	3,290,255.521	3,290,255.521
b- en fin de période	2,684,000.007	2,684,000.007	3,672,028.646	3,672,028.646	2,845,907.865
<u>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</u>					
a- en début de période	29,168	30,034	36,133	36,879	36,879
b- en fin de période	26,768	26,768	37,789	37,789	30,034

VALEUR LIQUIDATIVE	100.268	100.268	97.171	97.171	94.756
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	18.02%	15.28%	31.39%	21.72%	8.10%

Notes aux états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2009

I. Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. Principes comptables appliqués

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

II.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat au fur et au mesure qu'ils sont courus.

II.2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré constitue, selon le cas une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse du jour ou celui le plus récent.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

II.3 Evaluation des obligations et placements monétaires

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; sinon à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 30 juin ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

II.4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les prix d'achat des placements sont déterminés par la méthode du coût moyen pondéré.

III. Unité monétaire

Les états financiers de l'Union Financière Hannibal SICAV sont libellés en dinar tunisien.

AC 1 : Note sur le portefeuille titres

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 30/06/2009	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		517,920.855	991,009.620	36.92%
ADWYA	5,324	12,342.004	43,289.444	1.61%
ATB	5,550	15,330.097	35,003.850	1.30%
ATL	38,100	92,465.109	155,562.300	5.80%
BH	1,500	16,270.698	42,006.000	1.57%
BIAT	1,541	45,697.754	81,739.263	3.05%
BT	1,400	29,114.372	129,424.400	4.82%
BTE (ADP)	4,000	91,793.339	122,560.000	4.57%
MONOPRIX	800	41,023.134	112,672.800	4.20%
POULINA GP HOLD	785	4,670.750	5,315.235	0.20%
SFBT	7,555	55,295.715	87,350.910	3.25%
TLS	4,098	38,776.760	97,126.698	3.62%
TPR	1,080	3,870.277	5,938.920	0.22%
UIB	500	5,974.046	7,541.000	0.28%
Droits				
DABT09	1,400	64,638.000	64,820.000	2.42%

DATPR09	1,080	658.800	658.800	0.02%
Obligations Privées		109,233.117	112,588.136	4.19%
BHSUB07	300	30,211.956	31,033.364	1.16%
TL2006-1	1,300	79,021.161	81,554.772	3.04%
Obligations BTA		989,693.000	1,024,100.288	38.16%
Ligne				
BTA022015	360	361,902.000	369,745.068	13.78%
BTA052022	50	48,860.000	49,268.329	1.84%
BTA072017	330	327,356.000	344,687.781	12.84%
BTA102013	250	251,575.000	260,399.110	9.70%
Total =		1,616,846.972	2,127,698.044	79.27%

AC 2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 30/06/2009	% l'Actif Net
BTCT					
27/10/2009	14/10/2008	140	132,646.100	136,623.850	5.09%
27/10/2009	04/11/2008	200	190,102.774	195,313.800	7.28%
02/03/2010	17/02/2009	150	142,974.246	144,905.476	5.40%
06/04/2010	24/03/2009	100	95,940.287	96,765.132	3.61%
Sous total des placements monétaires =			561,663.407	573,608.258	21.37%
Compte courant bancaire =				5,116.046	
Total =				578,724.304	

CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2008	2,795,777.759	2,795,777.759
Souscriptions de la période	252,200.000	252,200.000
Rachats de la période	-578,800.000	-578,800.000
Autres mouvements	175,794.006	214,822.248
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	165,118.524	165,118.524
- Régularisation sommes non distribuables	10,675.482	10,675.482
- Sommes distribuables de la période		39,028.242
Montant fin de période au 30/06/2009	2,644,971.765	2,684,000.007

P 2 : Note sur le capital

Capital au 31/12/2008	
* Montant	3,003,400.000
* Nombre de titres en circulation	30,034
* Nombre d'actionnaires	116
Souscriptions Réalisées	
* Volume	252,200.000
* Nombre de titres émis	2,522
Rachats Effectués	
* Volume	578,800.000
* Nombre de titres rachetés	5,788
Capital au 30/06/2009	
* Volume	2,676,800.000
* Nombre de titres en circulation	26,768
* Nombre d'actionnaires	108

PR 1 - a et b : Note sur les revenus du portefeuille titres		
Désignation	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008
Revenus des Actions et valeurs assimilées	31,745.220	51,892.715
Revenus des titres OPCVM	0.000	6,766.353
Revenu des obligations et valeurs assimilées	14,554.671	12,941.076
Revenus des obligations Etat	13,198.742	12,856.664
Revenus des obligations privées	1,355.929	84.412
TOTAL	46,299.891	71,600.144
PR 1 - c : Note sur les revenus des placements monétaires		
Désignation	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008
Intérêts des bons de trésor	5,528.742	7,325.350
Intérêts des certificats de dépôt	0.000	366.486
Total placements monétaires	5,528.742	7,691.836
Notes sur les autres actifs et les autres passifs		
	Libellés	30/06/2009
AC 3	Créances d'exploitation	0.000
	Dividende à recevoir	0.000
AC 4	Autres Actifs	0.000
	RàS sur BTA	0.000
PA 1	Opérateurs créditeurs	8,463.120
	Frais du Gestionnaire	3,059.640
	Frais du Dépositaire	540.350
	Frais du Distributeur	4,863.130
PA 2	Créditeurs divers	13,959.221
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	222.732
	Charges à payer ex. ant.	3,697.193
	Budget des charges à payer ex. en cours	10,039.296
	Charges à payer sur l'exercice 2009	23,915.145
	Jetons de présence 2009	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,720.600
	Frais Assemblée	2,119.187
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	301.368
	Ajustement des Charges Budgétisées sur Ex. Antérieur	1,371.590
Notes sur les charges de gestion		
	Libellés	30/06/2009
CH 1	Charges de gestion des placements	17,350.438
	Rémunération du Gestionnaire	6,256.433
	Rémunération du Dépositaire	1,109.404
	Rémunération du Distributeur	9,984.601
CH 2	Autres charges	12,639.982
	Redevance CMF	1,390.321
	Services bancaires et assimilés	749.187
	Charges diverses	0.000
	Impôts, taxes et versements assimilés	1.500
	Abonnement des charges budgétisées	10,498.974

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2009

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtés au 30 Juin 2009. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtée au 30 Juin 2009 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Jelil BOURAOUI

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
BILAN
Arrêté le 30/06/2009

ACTIF	Note	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>1,488,089.025</u>	<u>1,201,081.632</u>	<u>1,508,088.900</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		534,121.268	433,078.035	441,096.444
Emprunts obligataires		819,453.197	664,271.683	965,414.602
Autres valeurs		134,514.560	103,731.914	101,577.854
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>1,294,575.561</u>	<u>988,822.690</u>	<u>645,395.109</u>
Placements monétaires	AC 1	816,968.924	658,983.454	286,969.889
Disponibilités		477,606.637	329,839.236	358,425.220
Créances d'exploitations	AC 2	<u>0.000</u>	<u>2,069.968</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitations		0.000	2,069.968	0.000
Autres Actifs	AC 3	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Autres Actifs		0.000	0.000	0.000
TOTAL ACTIF		<u>2,782,664.586</u>	<u>2,191,974.290</u>	<u>2,153,484.009</u>
PASSIF		30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Opérateurs créditeurs	PA 1	5,306.749	4,914.054	4,908.786
Créditeurs divers	PA 2	11,125.748	9,353.908	17,973.210
TOTAL PASSIF		<u>16,432.497</u>	<u>14,267.962</u>	<u>22,881.996</u>
Capital	CP 1	<u>2,732,707.600</u>	<u>2,143,036.014</u>	<u>2,089,868.710</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>2,843,500.000</u>	<u>2,281,900.000</u>	<u>2,246,300.000</u>
Capital en début de période		2,246,300.000	2,303,400.000	2,303,400.000
Emission en nominal		763,200.000	111,600.000	251,600.000
Rachat en nominal		-166,000.000	-133,100.000	-308,700.000
Sommes non distribuables		<u>-110,792.400</u>	<u>-138,863.986</u>	<u>-156,431.290</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-156,431.290	-203,759.914	-203,759.914
Sommes non distribuables exercice en cours		45,638.890	64,895.928	47,328.624
Sommes distribuables		<u>33,524.489</u>	<u>34,670.314</u>	<u>40,733.303</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		9.981	10.915	10.746
Sommes distribuables de l'exercice en cours		33,514.508	34,659.399	40,722.557
ACTIF NET		<u>2,766,232.089</u>	<u>2,177,706.328</u>	<u>2,130,602.013</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>2,782,664.586</u>	<u>2,191,974.290</u>	<u>2,153,484.009</u>

Etat de résultat
Arrêté le 30/06/2009

	Note	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
a- Dividendes	PR 1	19,449.630	19,449.630	16,870.276	16,870.276	16,870.276
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	8,996.467	19,548.025	13,801.634	29,680.420	53,304.117
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	7,444.234	11,911.891	6,199.730	11,801.084	18,234.450
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		35,890.331	50,909.546	36,871.640	58,351.780	88,408.843
- Charges de gestion des placements	CH 1	-5,306.749	-10,112.156	-4,914.054	-9,838.341	-19,756.347
- Revenus Nets des placements		30,583.582	40,797.390	31,957.586	48,513.439	68,652.496
- Autres produits		0.000	0.000	9.260	9.260	9.260
- Autres charges	CH 2	-6,275.209	-12,074.457	-6,956.814	-13,574.308	-27,004.770
RESULTAT D'EXPLOITATION		24,308.373	28,722.933	25,010.032	34,948.391	41,656.986
Régularisation du résultat d'exploitation		4,760.439	4,791.575	-130.564	-288.992	-934.429
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		29,068.812	33,514.508	24,879.468	34,659.399	40,722.557
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-4,760.439	-4,791.575	130.564	288.992	934.429
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		53,771.336	89,931.685	78,092.738	92,596.737	72,147.745
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		135.830	-13,400.770	-29,721.480	-28,530.500	-27,660.810
Frais de négociation		0.000	-4.515	-524.606	-525.204	-1,158.102
Résultat non distribuable		53,907.166	76,526.400	47,846.652	63,541.033	43,328.833
RESULTAT NET DE LA PERIODE		78,215.539	105,249.333	72,856.684	98,489.424	84,985.819

Etat de variation de l'actif net
Arrêté le 30/06/2009

	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</u>	<u>78,215.539</u>	<u>105,249.333</u>	<u>72,856.684</u>	<u>98,489.424</u>	<u>84,985.819</u>
a- Résultat d'exploitation	24,308.373	28,722.933	25,010.032	34,948.391	41,656.986
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	53,771.336	89,931.685	78,092.738	92,596.737	72,147.745
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	135.830	-13,400.770	-29,721.480	-28,530.500	-27,660.810
d- Frais de négociation de titres	0.000	-4.515	-524.606	-525.204	-1,158.102
<u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>-40,598.509</u>	<u>-40,598.509</u>	<u>-58,754.212</u>	<u>-58,754.212</u>	<u>-58,754.212</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>539,329.032</u>	<u>570,979.252</u>	<u>-9,907.275</u>	<u>-20,716.130</u>	<u>-54,316.840</u>
a- Souscriptions					
Capital	730,200.000	763,200.000	10,500.000	111,600.000	251,600.000
Régularisation des sommes non distribuables	-36,400.602	-38,379.924	-723.339	-9,480.876	-18,779.401
Régularisation des sommes distribuables	6,262.154	6,891.696	130.614	2,749.359	5,151.284
b- Rachat					
Capital	-166,000.000	-166,000.000	-21,000.000	-133,100.000	-308,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	7,492.414	7,492.414	1,446.678	10,835.771	22,779.192
Régularisation des sommes distribuables	-2,224.934	-2,224.934	-261.228	-3,320.384	-6,367.915
VARIATION DE L'ACTIF NET	576,946.062	635,630.076	4,195.197	19,019.082	-28,085.233

ACTIF NET					
a- en début de période	2,189,286.027	2,130,602.013	2,173,511.131	2,158,687.246	2,158,687.246
b- en fin de période	2,766,232.089	2,766,232.089	2,177,706.328	2,177,706.328	2,130,602.013
NOMBRE D' ACTIONS					
a- en début de période	22,793	22,463	22,924	23,034	23,034
b- en fin de période	28,435	28,435	22,819	22,819	22,463
VALEUR LIQUIDATIVE	97.282	97.282	95.433	95.433	94.849
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	12.72%	9.03%	13.50%	9.18%	3.94%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE

Arrêtés au 30/06/2009

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

II – 1 – Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

II – 2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré constitue, selon le cas une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse du jour ou celui le plus récent.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; si non à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 30 juin ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

II – 4 – Cession des placements :

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les prix d'achat des placements sont déterminés par la méthode du coût moyen pondéré.

III– Unité monétaire :

A signaler que les états financiers de l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

AC 1 : Note sur le portefeuille titres

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2009	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		353,499.852	534,121.268	19.31%
ADWYA	12,000	27,818.190	97,572.000	3.53%
ATB	4,640	21,415.257	29,264.480	1.06%
ATL	17,391	38,011.000	71,007.453	2.57%
BH	1,198	24,794.000	33,548.792	1.21%

BIAT	700	27,634.133	37,130.100	1.34%
BT	350	18,710.500	32,356.100	1.17%
BTE (ADP)	1,000	29,004.700	30,640.000	1.11%
MAG GEN	304	10,711.600	25,549.376	0.92%
MONOPRIX	150	10,740.000	21,126.150	0.76%
POULINA GP HOLD	2,585	15,380.750	17,503.035	0.63%
SFBT	3,525	53,277.732	40,756.050	1.47%
STB	800	10,400.000	9,428.800	0.34%
TLS	1,740	24,964.840	41,239.740	1.49%
TPR	3,520	13,547.600	19,356.480	0.70%
UIB	616	8,782.850	9,290.512	0.34%
Droits				
DABT09	350	16,159.500	16,205.000	0.59%
DATPR09	3,520	2,147.200	2,147.200	0.08%
Titres OPCVM		134,408.789	134,514.560	0.049
ALYSSA	1,340	134,408.789	134,514.560	4.86%
Obligations Privées		547,811.871	559,054.087	20.21%
ATBSUB09 LIGA1	1,000	100,000.000	100,493.800	3.63%
BHSUB07	200	20,141.304	20,688.910	0.75%
BNASUB09	2,000	200,000.000	202,012.054	7.30%
SIHM 2008	1,000	100,000.000	104,096.000	3.76%
TL2006-1	2,100	127,670.567	131,763.323	4.76%
Obligations BTA		251,575.000	260,399.110	9.41%
Ligne				
BTA102013	250	251,575.000	260,399.110	9.41%
TOTAL		1,287,295.512	1,488,089.025	53.79%

**AC 1 : Note sur les placement monétaires
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/06/2009**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2009	% l'Actif Net	
BTCT					
Ligne	Date d'Acqui.				
27/10/2009	14/10/2008	100	94,747.214	97,588.464	3.53%
27/10/2009	04/11/2008	150	142,577.081	146,485.350	5.30%
27/10/2009	24/11/2008	50	47,679.088	48,865.466	1.77%
02/03/2010	17/02/2009	250	238,290.409	241,509.127	8.73%
06/04/2010	24/03/2009	110	105,534.315	106,441.645	3.85%
27/10/2009	04/06/2009	80	78,669.180	78,864.735	2.85%
02/03/2010	08/06/2009	100	97,013.990	97,214.139	3.51%
Total placements monétaires		804,511.278	816,968.924	29.53%	

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/06/2009**

Désignation	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008
Revenus des Actions et valeurs assimilées	15,303.000	14,438.935
Revenus des titres OPCVM	4,146.630	2,431.341
Revenus des obligations et valeurs assimilées	8,996.467	13,801.634
Revenus des obligations Etat	3,041.644	12,764.369
Revenus des obligations privées	5,954.823	1,037.265

TOTAL	28,446.097	30,671.910
--------------	-------------------	-------------------

**PR 2 : Note sur les revenus des placements
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/06/2009**

Désignation	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008
Intérêts des bons de trésor	6,095.028	5,153.584
Intérêts des certificats de dépôt	440.625	1,046.146
Intérêts sur les avoirs bancaires	908.581	0.000
Total placements monétaires	7,444.234	6,199.730

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/06/2009**

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
<u>Capital début de période au 31/12/2008</u>	<u>2,089,868.710</u>	<u>2,089,868.710</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>763,200.000</u>	<u>763,200.000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-166,000.000</u>	<u>-166,000.000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>45,638.890</u>	<u>79,163.379</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	76,526.400	76,526.400
- Régularisation sommes non distribuables	-30,887.510	-30,887.510
- Sommes distribuables de la période	-	33,524.489
<u>Montant fin de période au 30/06/2009</u>	<u>2,732,707.600</u>	<u>2,766,232.089</u>

**CP 2 : Note sur le capital
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/06/2009**

<u>Capital au 31/12/2008</u>	
* Montant	2,246,300.000
* Nombre de titres en circulation	22,463
* Nombre d'actionnaires	21
<u>Souscriptions Réalisées</u>	
* Volume	763,200.000
* Nombre de titres émis	7,632
<u>Rachats Effectués</u>	
* Volume	166,000.000
* Nombre de titres rachetés	1,660
<u>Capital au 30/06/2009</u>	
* Volume	2,843,500.000
* Nombre de titres en circulation	28,435
* Nombre d'actionnaires	20

Notes sur le passif et autres actifs
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/06/2009

	Libelle	30/06/2009
<u>AC 2</u>	<u>Créances d'exploitations</u>	<u>0.000</u>
	Dividendes à recevoir	0.000
	Intérêts à recevoir	1,875.288
	Obligations amorties BATAM	80,000.000
	DE sur obligations amorties BATAM	-81,875.288
<u>AC 3</u>	<u>Autres Actifs</u>	<u>0.000</u>
	RàS sur BTA	0.000
<u>PA 1</u>	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>5,306.749</u>
	Frais du Gestionnaire	796.013
	Frais du Dépositaire	589.645
	Frais de Distributeur	3,921.091
<u>PA 2</u>	<u>Créditeurs divers</u>	<u>11,125.748</u>
	Etat retenue à la source	84.015
	Redevance CMF	227.447
	Charges à payer ex. ant.	2,101.090
	Budget des charges à payer ex. en cours	8,713.196
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2009</u>	<u>23,307.710</u>
	Jetons de présence	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,721.200
	Frais Assemblée	2,018.567
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	187.966
	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	977.577

Notes sur les charges et produits de gestion
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 30/06/2009

	Libelle	30/06/2009
<u>CH 1</u>	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>10,112.156</u>
	Rémunération du Gestionnaire	1,516.822
	Rémunération du Dépositaire	1,123.579
	Rémunération du Distributeur	7,471.755
<u>CH 2</u>	<u>Autres charges</u>	<u>12,074.457</u>
	Redevance CMF	1,123.579
	Services bancaires et assimilés	361.150
	Impôts, taxes et versements assimilés	1.200
	Dotations aux Charges Budgétisées	0.000
	Abonnement pour Charges Budgétisées	10,588.528

UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2009

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société du 5 Mars 2009 et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtés au 30 Juin 2009 qui font apparaître un actif net de 1.919.083 D pour un capital social de 2.236.700 D et une valeur liquidative égale à 85d,799 par action.

Ces états financiers intermédiaires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 30 Juin 2009 sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV ci-jointe, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la société au 30 Juin 2009.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Dhia BOUZAYEN

UBCI UNIVERS Actions SICAV
BILAN
Arrêté le 30/06/2009

ACTIF	Note	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
PORTEFEUILLE TITRES	AC1	<u>1,515,799.321</u>	<u>1,725,293.342</u>	<u>1,214,069.684</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,427,461.401	1,622,063.033	1,214,069.684
Autres valeurs		88,337.920	103,230.309	0.000
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>421,791.160</u>	<u>491,900.423</u>	<u>364,126.270</u>
Placements monétaires	AC1	354,712.133	97,535.861	191,216.692
Disponibilités		67,079.027	394,364.562	172,909.578
Créances d'exploitation	AC2	<u>0.000</u>	<u>7,889.703</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitation		0.000	7,889.703	0.000
Autres actifs		<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Autres actifs		0.000	0.000	0.000
TOTAL ACTIF		<u>1,937,590.481</u>	<u>2,225,083.468</u>	<u>1,578,195.954</u>
PASSIF		<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	6,130.614	7,669.275	7,056.327
Créditeurs divers	PA 2	12,376.801	11,127.014	19,800.548
TOTAL PASSIF		<u>18,507.415</u>	<u>18,796.289</u>	<u>26,856.875</u>
Capital	CP1	<u>1,900,660.056</u>	<u>2,172,128.332</u>	<u>1,545,510.822</u>
Capital en nominal	CP2	<u>2,236,700.000</u>	<u>2,834,600.000</u>	<u>2,088,600.000</u>
Capital en début de période		2,088,600.000	2,893,700.000	2,893,700.000
Emission en nominal		2,667,300.000	2,492,800.000	6,453,800.000
Rachat en nominal		-2,519,200.000	-2,551,900.000	-7,258,900.000
Sommes non distribuables		<u>-336,039.944</u>	<u>-662,471.668</u>	<u>-543,089.178</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-543,089.178	-943,918.482	-943,918.482
Sommes non distribuables exercice en cours		207,049.234	281,446.814	400,829.304
Sommes distribuables		<u>18,423.010</u>	<u>34,158.847</u>	<u>5,828.257</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		1.141	11.029	8.124
Sommes distribuables de l'exercice en cours		18,421.869	34,147.818	5,820.133
ACTIF NET		<u>1,919,083.066</u>	<u>2,206,287.179</u>	<u>1,551,339.079</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>1,937,590.481</u>	<u>2,225,083.468</u>	<u>1,578,195.954</u>

Etat de résultat						
Arrêté le 30/06/2009						
		Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
	Note					
a- Dividendes	PR1	35,705.080	35,705.080	52,771.570	52,771.570	52,771.570
b- Revenus des placements monétaires	PR2	3,406.217	5,818.091	5,486.755	11,370.603	14,724.162
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		39,111.297	41,523.171	58,258.325	64,142.173	67,495.732
- Charges de gestion des placements	CH1	-6,130.614	-11,816.358	-7,669.275	-14,786.046	-30,468.309
- Revenus Nets des placements		32,980.683	29,706.813	50,589.050	49,356.127	37,027.423
- Autres produits	PR3	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH2	-6,536.703	-12,168.895	-7,860.444	-14,534.980	-28,318.044
RESULTAT D'EXPLOITATION		26,443.980	17,537.918	42,728.606	34,821.147	8,709.379
Régularisation du résultat d'exploitation		822.241	883.951	-572.463	-673.329	-2,889.246
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		27,266.221	18,421.869	42,156.143	34,147.818	5,820.133
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-822.241	-883.951	572.463	673.329	2,889.246
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		129,644.637	223,007.768	198,128.220	278,644.583	85,933.659
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		18,259.142	18,979.064	-2,976.340	1,537.016	143,029.043
Frais de négociation		-123.781	-126.898	-1.320	-54.024	-1,559.403
Résultat non distribuable		147,779.998	241,859.934	195,150.560	280,127.575	227,403.299
RESULTAT NET DE LA PERIODE		174,223.978	259,397.852	237,879.166	314,948.722	236,112.678
Etat de variation de l'actif net						
Arrêté le 30/06/2009						
		Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</u>		<u>174,223.978</u>	<u>259,397.852</u>	<u>237,879.166</u>	<u>314,948.722</u>	<u>236,112.678</u>
a- Résultat d'exploitation		26,443.980	17,537.918	42,728.606	34,821.147	8,709.379
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres		129,644.637	223,007.768	198,128.220	278,644.583	85,933.659
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres		18,259.142	18,979.064	-2,976.340	1,537.016	143,029.043
d- Frais de négociation de titres		-123.781	-126.898	-1.320	-54.024	-1,559.403
<u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>		<u>-5,802.363</u>	<u>-5,802.363</u>	<u>-17,161.560</u>	<u>-17,161.560</u>	<u>-17,161.560</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>		<u>86,218.726</u>	<u>114,148.498</u>	<u>-102,652.164</u>	<u>-58,220.903</u>	<u>-634,332.959</u>
a- Souscriptions						4,940,417.463
Capital		1,180,800.000	2,667,300.000	1,289,500.000	2,492,800.000	6,453,800.000
Régularisation des sommes non		-221,373.331	-575,217.403	-334,624.596	-707,506.005	-

distribuables					1,558,492.393
Régularisation des sommes distribuables	877.051	2,600.307	6,848.736	12,897.911	45,109.856
b- Rachat					5,574,750.422
Capital	-1,075,400.000	-2,519,200.000	-1,417,300.000	2,551,900.000	7,258,900.000
Régularisation des sommes non distribuables	201,513.725	540,406.703	360,513.871	708,825.244	1,731,918.398
Régularisation des sommes distribuables	-198.719	-1,741.109	-7,590.175	-13,338.053	-47,768.820
VARIATION DE L'ACTIF NET	254,640.341	367,743.987	118,065.442	239,566.259	-415,381.841
AN 4 - ACTIF NET					
a- en début de période	1,664,442.725	1,551,339.079	2,088,221.737	1,966,720.920	1,966,720.920
b- en fin de période	1,919,083.066	1,919,083.066	2,206,287.179	2,206,287.179	1,551,339.079
AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS					
a- en début de période	21,313	20,886	29,624	28,937	28,937
b- en fin de période	22,367	22,367	28,346	28,346	20,886
VALEUR LIQUIDATIVE	85.799	85.799	77.834	77.834	74.276
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE					
	41.00%	32.04%	45.24%	30.93%	10.15%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE
UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV
Arrêtés au 30/06/2009**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

II – 1 – Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

II – 2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré constitue, selon le cas une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse du jour ou celui le plus récent.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; sinon à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 30 juin ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

II – 4 – Cession des placements :

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les prix d'achat des placements sont déterminés par la méthode du coût moyen pondéré.

III– Unité monétaire :

A signaler que les états financiers de UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

AC1 : Note sur le portefeuille titres

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2009	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		718,711.693	1,427,461.401	74.38%
ADWYA	7,556	17,516.186	61,437.836	3.20%
ATB	11,639	28,772.504	73,407.173	3.83%
ATL	36,990	93,140.725	151,030.170	7.87%
ATTIJARI BANK	4,905	37,246.150	89,511.345	4.66%
BH	3,000	38,367.137	84,012.000	4.38%
BIAT	1,537	47,538.223	81,527.091	4.25%
BT	1,104	23,009.932	102,060.384	5.32%
BTE (ADP)	4,100	90,946.868	125,624.000	6.55%
C I L	1,200	13,399.166	23,450.400	1.22%
ICF	360	23,569.400	18,297.000	0.95%
MAG GEN	1,496	32,874.113	125,729.824	6.55%
MONOPRIX	750	33,653.104	105,630.750	5.50%
POULINA GP HOLD	1,786	10,626.700	12,093.006	0.63%
SFBT	8,000	58,753.731	92,496.000	4.82%
SIMPA NG 08	112	2,983.680	3,190.880	0.17%
SIMPAR	672	11,183.210	19,941.600	1.04%
STB	651	6,771.160	7,672.686	0.40%
TLS	5,088	45,722.943	120,590.688	6.28%
TPR	3,800	13,956.212	20,896.200	1.09%
UIB	1,000	11,878.369	15,082.000	0.79%
WIFAK	3,684	23,512.500	40,347.168	2.10%
Droits				
DABT09	1,104	50,971.680	51,115.200	2.66%
DATPR09	3,800	2,318.000	2,318.000	0.12%
Titres OPCVM		88,296.947	88,337.920	4.60%
ALYSSA SICAV	880	88,296.947	88,337.920	4.60%
TOTAL		807,008.640	1,515,799.321	78.99%

**AC1 : Note sur les placements monétaires
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/06/2009**

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2009	% l'Actif Net
BTCT					
27/10/2009	14/10/2008	150	142,120.823	146,382.696	7.63%
27/10/2009	04/11/2008	50	47,525.694	48,828.450	2.54%
02/03/2010	17/02/2009	100	95,316.164	96,603.651	5.03%
06/04/2010	24/03/2009	65	62,361.186	62,897.335	3.28%
TOTAL			347,323.866	354,712.133	18.48%

PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres

Désignation	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008
Revenus des Actions et valeurs assimilées	35,705.080	48,590.800
Revenus des titres OPCVM	0.000	4,180.770
TOTAL	35,705.080	52,771.570

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires		
Désignation	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008
Intérêts des bons de trésor	3,406.217	5,486.755
Total placements monétaires	3,406.217	5,486.755

CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/06/2009

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
<u>Capital début de période au 31/12/2008</u>	<u>1,545,510.822</u>	<u>1,545,510.822</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>2,667,300.000</u>	<u>2,667,300.000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-2,519,200.000</u>	<u>-2,519,200.000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>207,049.234</u>	<u>225,472.244</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	241,859.934	241,859.934
- Régularisation sommes non distribuables	-34,810.700	-34,810.700
- Sommes distribuables de la période		18,423.010
<u>Montant fin de période au 30/06/2009</u>	<u>1,900,660.056</u>	<u>1,919,083.066</u>

CP2 : Note sur le capital
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/06/2009

<u>Capital au 31/12/2008</u>	
* Montant	2,088,600.000
* Nombre de titres en circulation	20,886
* Nombre d'actionnaires	34
<u>Souscriptions Réalisées</u>	
* Volume	2,667,300.000
* Nombre de titres émis	26,673
<u>Rachats Effectués</u>	
* Volume	2,519,200.000
* Nombre de titres rachetés	25,192
<u>Capital au 30/06/2009</u>	
* Volume	2,236,700.000
* Nombre de titres en circulation	22,367
* Nombre d'actionnaires	36

Notes sur le passif et autres actifs
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/06/2009

	Libelle	30/06/2009
<u>AC 2</u>	<u>Créances d'exploitations</u>	<u>0.000</u>
	Dividendes à recevoir	0.000
<u>PA 1</u>	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>6.130.614</u>
	Frais du Gestionnaire	1,751.604
	Frais du Dépositaire	437.905
	Frais du Distributeur	3,941.105
<u>PA 2</u>	<u>Créditeurs divers</u>	<u>12.376.801</u>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	151.981
	Charges à payer exercice antérieur	1,983.724
	Budget des charges à payer ex. en cours	10,241.096
	<u>Budget des charges à payer ex. en cours</u>	<u>10,241.096</u>
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	10,452.769
	Charges payées sur exercice en cours	-211.673
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2009</u>	<u>21,078.789</u>
	Jetons de présence 2009	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,720.600
	Frais Assemblée	1,943.616
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	240.756
	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	-1,228.583

Notes sur les charges et produits de gestion
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/06/2009

	Libelle	30/06/2009
<u>CH 1</u>	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>11,816.358</u>
	Rémunération du Gestionnaire	3,376.104
	Rémunération du Dépositaire	844.031
	Rémunération du Distributeur	7,596.223
<u>CH 2</u>	<u>Autres charges</u>	<u>12,168.895</u>
	Redevance CMF	844.031
	Services bancaires et assimilés	870.895
	Impôts, taxes et versements assimilés	1.200
	Abonnement des charges budgétisées	10,452.769

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2009

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 17 décembre 2007 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «Maxula Investissement SICAV» pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 6.822.093, un actif net de D : 6.797.386 et un bénéfice de la période de D : 53.080.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Investissement SICAV» comprenant le bilan arrêté au 30 Juin 2009, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « Maxula Investissement SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Juin 2009, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les disponibilités et les dépôts auprès d'« Amen Bank » représentent à la clôture de la période 36,15% de l'actif net de la société, dépassant ainsi le seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Par ailleurs, les emplois en valeurs mobilières représentent à la clôture de la période, 46,87% de l'actif net de la société, se situant ainsi au dessous du seuil de 50% fixé par l'article 2 du décret sus-indiqué.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Portefeuille-titres	4	3 185 758,013	257 214,228	1 994 193,241
Obligations et valeurs assimilées		2 853 731,627	-	1 824 586,302
Tires des Organismes de Placement Collectif		332 026,386	257 214,228	169 606,939
Placements monétaires et disponibilités		3 605 980,336	2 853 761,284	1 412 429,246
Placements monétaires	5	3 595 147,247	2 836 296,204	1 378 268,267
Disponibilités		10 833,089	17 465,080	34 160,979
Créances d'exploitation	8	30 354,907	6 829,304	2 235 887,913
TOTAL ACTIF		6 822 093,256	3 117 804,816	5 642 510,400
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	9	19 070,585	1 756,114	22 999,191
Autres créditeurs divers	10	5 636,494	331,400	9 891,471
TOTAL PASSIF		24 707,079	2 087,514	32 890,662
ACTIF NET				
Capital	13	6 675 507,520	3 057 562,537	5 434 232,961
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		172,243	288,184	288,184
Sommes distribuables de la période		121 706,414	57 866,581	175 098,592
ACTIF NET		6 797 386,177	3 115 717,302	5 609 619,737
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		6 822 093,256	3 117 804,816	5 642 510,400

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 JUIN 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2009	Période du 01/01 au 30/06/2009	Période du 01/01 au 30/06/2008	Année 2008
Revenus du portefeuille-titres	6	46 779,040	75 284,130	-	37 299,726
Revenus des obligations et valeurs assimilées		32 119,750	60 595,244	-	37 299,726
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		14 659,290	14 688,886	-	-
Revenus des placements monétaires	7	22 984,204	37 789,704	22 082,298	76 885,131
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		69 763,244	113 073,834	22 082,298	114 184,857
Charges de gestion des placements	11	(11 398,142)	(20 519,913)	(1 756,114)	(27 057,871)
REVENU NET DES PLACEMENTS		58 365,102	92 553,921	20 326,184	87 126,986
Autres charges	12	(1 478,722)	(2 656,870)	(356,298)	(8 318,202)
RESULTAT D'EXPLOITATION		56 886,380	89 897,051	19 969,886	78 808,784
Régularisation du résultat d'exploitation		29 217,027	31 809,363	37 896,695	96 289,808
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		86 103,407	121 706,414	57 866,581	175 098,592
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(29 217,027)	(31 809,363)	896,695	(96 289,808)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(10 181,499)	(9 575,105)	287,391	1 027,970
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		6 374,874	12 363,114	-	15 212,913
RESULTAT DE LA PERIODE		53 079,755	92 685,060	20 257,277	95 049,667

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2008</i>	<i>Année 2008</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	53 079,755	92 685,060	20 257,277	95 049,667
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat d'exploitation	56 886,380	89 897,051	19 969,886	78 808,784
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(10 181,499)	(9 575,105)	287,391	1 027,970
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	6 374,874	12 363,114	-	15 212,913
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(205 283,395)	(205 283,395)	-	-
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	2 057 617,812	1 300 364,775	2 095 365,758	4 514 475,803
Souscriptions				
- Capital	4 104 463,989	8 082 130,578	2 755 300,000	21 298 900,000
- Régularisation des sommes non distribuables	5 712,776	9 164,273	245,534	25 851,248
- Régularisation des sommes distribuables	168 794,181	309 050,925	51 141,268	477 158,775
Rachats				
	(2 132 884,773)	(6 847 561,260)	(698 200,000)	(16 881 700,000)
- Capital				
- Régularisation des sommes non distribuables	(2 554,345)	(5 247,041)	(70,388)	(25 059,170)
- Régularisation des sommes distribuables	(85 914,016)	(247 172,700)	(13 050,656)	(380 675,050)
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 905 414,172	1 187 766,440	2 115 623,035	4 609 525,470
ACTIF NET				
En début de période	4 891 972,005	5 609 619,737	1 000 094,267	1 000 094,267
En fin de période	6 797 386,177	6 797 386,177	3 115 717,302	5 609 619,737
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	46 825	54 172	10 000	10 000
En fin de période	66 479	66 479	30 571	54 172
VALEUR LIQUIDATIVE	102,249	102,249	101,917	103,552
TAUX DE RENDEMENT	0,97%	1,87%	1,91%	3,54%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETE AU 30/06/2009

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 17 décembre 2007 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 27 décembre 2006.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, MAXULA INVESTISSEMENT SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2009, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers intermédiaires sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1-Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.3- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.4- Evaluation des autres placements

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.5- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2009, à D : 3.185.758,013, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2009	% Actif net
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		2 769 999,600	2 853 731,627	41,98%
Obligations				
Obligations AIL 2008 au taux de 6,5%	5 000	500 000,000	519 517,808	7,64%
Obligations ATL 2008 au taux de 7%	5 000	500 000,000	524 010,959	7,71%
Obligations CIL 2008/1 au taux de 6,5%	3 000	300 000,000	313 078,356	4,61%
Obligations CIL 2009/1 au taux de 5,5%	3 500	349 999,600	350 246,913	5,15%
Obligations TLG 2008/2 au taux de 6,5%	5 000	500 000,000	515 386,301	7,58%
Obligations STB 2008/2 au taux de 6,5%	4 700	470 000,000	478 905,537	7,05%
Obligations TL 2009/1 au taux de 6,5%	1 500	150 000,000	152 585,753	2,24%
Titres des Organismes de Placement Collectif		340 573,123	332 026,386	4,88%
Actions SICAV				
TUNISO-EMIRATIE SICAV	3 153	326 724,647	318 118,782	4,68%
AMEN PREMIERE	7	735,247	718,809	0,01%
TUNISIE SICAV	24	3 074,142	3 082,656	0,05%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	97	10 039,087	10 106,139	0,15%
Total		3 110 572,723	3 185 758,013	46,87%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2009 à D : 3.595.147,247 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2009	% Actif net
Dépôt à vue		1 923 620,687	1 925 025,697	28,32%
AMEN BANK		1 923 620,687	1 925 025,697	28,32%
Comptes à terme	500 000	500 000,000	521 578,082	7,67%
Compte à terme au 08/07/2009 (au taux de 5,50%)	500 000	500 000,000	521 578,082	7,67%
Certificat de dépôt	500 000	499 597,073	499 677,659	7,35%
Amen bank au 09/07/2009 (au taux de 3,63%)	500 000	499 597,073	499 677,659	7,35%
Billet de trésorerie	650 000	648 487,744	648 865,809	9,55%
TUNISIE FACTORING au 16/07/2009 (au taux de 5,25%)	650 000	648 487,744	648 865,809	9,55%
Total général		3 571 705,504	3 595 147,247	52,89%

Note 6 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 46.779,040, pour la période allant du 01.04 au 30.06.2009 et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2009
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	
- intérêts	32 119,750
<u>Dividendes</u>	
- des titres OPCVM	14 659,290
TOTAL	46 779,040

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2009 à D : 22.984.204 et représente le montant des intérêts courus sur les dépôts, les certificats de dépôt et les billets de trésorerie, et se détaille comme suit :

	Trimestre 2 2009
Intérêts des dépôts à vue	842,210
Intérêts des comptes à terme	5 484,932
Intérêts des certificats de dépôt	483,513
Intérêts des billets de trésorerie	16 173,549
TOTAL	22 984,204

Note 8 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 30 Juin 2009 un montant de D : 30.354,907, et englobe exclusivement le solde des souscriptions et des rachats des journées du 29 et 30 Juin 2009.

Note 9 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30.06.2009 à D : 19.070,585 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

Smart Asset Management	8 848,381
Maxula Bourse	8 848,380
Rémunération du dépositaire	1 373,824
Total	19 070,585

Note 10 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2009 à D : 5.636,494 et se détaille ainsi :

Redevance du CMF	517,429
Retenue à la source sur commissions	4 040,024
Autres	1 079,041
Total	5 636,494

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2009 à D : 11.398,142 et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

Commission de gestion	4 884,917
Commission de distribution	4 884,916
Commission de dépôt	1 628,309

Total**11 398,142****Note 12 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.04 au 30.06.2009 à D : 1.478,722 et se détaillent comme suit :

Redevance du CMF	1 379,922
Commissions bancaires	98,800
Total	1 478,722

Note 13 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 30 Juin 2009, se détaillent comme suit :

Capital au 31-12-2008

Montant	5 434 232,961
Nombre de titres	54 172
Nombre d'actionnaires	117

Souscriptions réalisées

Montant	8 082 130,578
Nombre de titres émis	80 568
Nombre d'actionnaires nouveaux	270

Rachats effectués

Montant	(6 847 561,260)
Nombre de titres rachetés	(68 261)
Nombre d'actionnaires sortants	(182)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	12 363,114
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(9 575,105)
Régularisation des sommes non distribuables	3 917,232

Capital au 30-06-2009

Montant	6 675 507,520
Nombre de titres	66 479
Nombre d'actionnaires	205

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

LA SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE TELECOMMUNICATIONS -SO.T.E.TEL-

SIEGE : Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 -1080 TUNIS-

La SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE TELECOMMUNICATIONS - SO.T.E.TEL- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009 accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, CAF – M. Abderrahmen FENDRI.

BILAN APRES IMPOTS

arrêté au 30 juin 2009 (exprimé en dinars)

	NOTES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
ACTIFS NON COURANTS				
ACTIFS IMMOBILISES				
Immobilisations incorporelles		748 596	595 443	852 165
Moins : amortissements		-258 111	-224 724	-227 486
Moins : provisions		-90 000	-90 000	-90 000
		400 485	280 719	534 678
Immobilisations corporelles	A-1	27 145 126	27 762 848	27 602 819
Moins : amortissements		-18 016 031	-17 948 629	-18 091 725
		9 129 095	9 814 218	9 511 094
Immobilisations financières	A-2	1 221 391	1 221 391	1 221 391
Moins : provisions		-561 641	-561 641	-561 641
		659 750	659 750	659 750
Autres actifs non courants	A-3	128 298	141 460	99 222
Moins : provisions		-8 524	-8 524	-8 524
		119 774	132 936	90 698
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		10 309 104	10 887 624	10 796 220
ACTIFS COURANTS				
Stocks		5 577 816	6 963 763	6 920 780
Moins : provisions		2 201 499	-1 846 605	-2 173 551
	A-4	3 376 317	5 117 158	4 747 229
Fournisseurs débiteurs		1 667 237	2 164 549	1 610 717
Moins : provisions		-345 327	-345 326	-345 326
	A-5	1 321 910	1 819 223	1 265 391
Clients & comptes rattachés		32 045 656	39 974 591	33 789 761
Moins : provisions		-4 010 838	-3 497 463	-3 809 694
	A-6	28 034 818	36 477 128	29 980 067
Autres actifs courants		6 773 160	4 528 223	5 422 137
Moins : provisions		-411 583	-412 183	-411 403
	A-7	6 361 577	4 116 040	5 010 734
Placements et autres actifs financiers		285 062	1 375 334	1 885 494
Moins : provisions		-142 321	-142 321	-142 321
	A-8	142 741	1 233 013	1 743 173
Liquidités et équivalents de liquidités	A-9	4 644 826	1 520 369	2 287 189
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		43 882 189	50 282 931	45 033 783
TOTAL DES ACTIFS		54 191 294	61 170 555	55 830 003

BILAN APRES IMPOTS
arrêté au 30 juin 2009 (exprimé en dinars)

	NOTES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
CAPITAUX PROPRES	P-1			
Capital social	P-1-1	23 184 000	23 184 000	23 184 000
Réserves légales		1 793 951	1 793 951	1 793 951
Réserves pour fonds social		1 079 967	1 152 595	1 086 667
Réserves pour fonds de régulation		500 000	500 000	500 000
Avoirs des actionnaires		-115 745	-246 203	-80 881
Autres capitaux propres (prime d'émission)		12 011 123	12 011 123	12 011 123
Résultats reportés	P-1-2	-11 690 189	-8 223 357	-8 223 358
Réserves pour les avoirs des actionnaires		34 864		
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT		26 797 971	30 172 109	30 271 502
Résultat de l'exercice	P-2	441 384	-1 766 698	-3 466 833
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		27 239 355	28 405 411	26 804 669
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions pour risques	P-3	1 088 002	4 578 979	1 228 188
Emprunt		3 995 833		
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		5 083 835	4 578 979	1 228 188
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	P-4	12 974 537	16 007 034	14 803 704
Clients créditeurs	P-5	3 661 368	6 847 743	3 516 550
Autres passifs courants	P-6	4 171 022	5 023 156	9 399 577
Concours Bancaires et autres passifs financiers	P-7	1 061 177	308 232	77 315
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		21 868 104	28 186 165	27 797 146
TOTAL DES PASSIFS		26 951 939	32 765 144	29 025 334
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		54 191 294	61 170 555	55 830 003

Engagements hors bilan : 4.737.623 DT (note P-8)

ETAT DE RESULTAT APRES IMPOTS
Du 1er janvier jusqu'au 30 juin 2009 (exprimé en dinars)

	NOTES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
PRODUITS D'EXPLOITATION	R-1			
Ventes, travaux & services		15 612 435	21 356 250	38 352 741
Autres produits d'exploitation		1 410 186	38 467	168 958
Total des produits d'exploitation		17 022 621	21 394 717	38 521 699
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats consommés	R-2-1	9 768 958	11 993 828	21 911 938
Services extérieurs (*)	R-2-2	1 158 353	1 299 414	2 242 213
Charges de personnel	R-2-3	5 353 289	6 403 454	17 242 034
Autres charges	R-2-4	347 141	295 080	574 867
Dotations aux amortissements et aux provisions	R-2-5	655 028	3 027 382	248 448
Total des charges d'exploitation		17 282 769	23 019 158	42 219 500
Résultat d'exploitation	R-3	-260 148	-1 624 441	-3 697 801
Charges financières	R-3-1	207 461	360 524	556 372
Gains provenant des placements	R-3-2	220 225	72 624	599 651
Autres gains ordinaires (*)	R-3-3	707 388	169 424	230 008
Résultat des activités ordinaires avant impôt		460 004	-1 742 917	-3 424 514
Impôt sur le résultat	R-4	18 620	23 781	42 319
Résultat des activités ordinaires après impôt		441 384	-1 766 698	-3 466 833
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		441 384	-1 766 698	-3 466 833

* Les rubriques indiquées au 30/06/2008 et au 31/12/2008 ont été retraitées pour les besoins de comparabilité.

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
Du 1er janvier jusqu'au 30 juin 2009 (exprimé en dinars)

DESIGNATIONS	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Encaissements	21 148 061	23 649 522	48 193 945
Clients	20 427 075	23 619 820	45 506 077
Produits divers ordinaires		2 774	17 125
Placements courants	690 720		2 626 800
Remboursements prêts par le personnel	30 266	26 928	43 943
Décaissements	25 214 712	19 722 338	43 160 648
Fournisseurs	12 996 226	7 309 997	19 194 472
Personnel	9 955 952	6 204 797	10 816 543
Etats et collectivités publiques	1 335 717	2 705 053	5 252 114
Placements courants		1 223 000	4 022 480
Autres	926 817	2 279 491	3 875 039
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	-4 066 651	3 927 184	5 033 297
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIV. D'INVESTISSEMENT			
Encaissements	1 818 880	9 080	227 113
Cessions d'Immobilisations	247 000	9 080	227 113
Cession de titres de placement	1 571 880		
Décaissements	245 000	719 365	971 418
Acquisition immobilisations incorporelles	245 000		166 780
Acquisition immobilisations corporelles		719 365	804 638
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	1 573 880	-710 285	-744 305
FLUX DE TRES. LIES AUX ACTIV. DE FINANCEMENT			
Encaissements	4 828 812	75 919	285 927
Dividendes		620	620
Emprunts	4 795 000	0	0
Produits financiers / Placements courants			17 718
Produits financiers / CC. Bancaires	33 812	73 949	265 939
Régies d'avances et d'accréditifs		1 350	1 650
Décaissements	118 146	301 012	585 375
Jetons de présence			16 668
Régies d'avances et d'accréditifs		3 330	4 130
Charges Financières	118 146	266 626	476 672
Subventions accordées par le Fonds Social		31 056	87 905
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	4 710 666	-225 093	-299 448
Variation de la trésorerie	2 217 895	2 991 806	3 989 543
Trésorerie au début de l'exercice	2 209 874	-1 779 669	-1 779 669
Trésorerie à la clôture de l'exercice	4 427 769	1 212 137	2 209 874

TABLEAU D'AMORTISSEMENT AU 30-06-2009

EN DINARS

DESIGNATIONS	TERRAIN	CONST.	MAT.DE CHANT.	MAT.DE TR.	M.M.B.	MAT.	A.A.I.	FONDS DE COMMERCE	LOGICIELS	ERP	LOGICIEL	CONST.	TOTAUX
V. BRUTE DES IMMOB. AU 01/01/2009	1 723 356	7 373 033	10 071 911	6 077 186	849 617	1 129 924	376 150	90 000	237 548			1 642	27 930 367
IMMOBILISATIONS ACQUISES EN 2009	1 334	5 042	43 253	46 550	3 140	58 348			7 536	377 513	36 000		578 717
IMMOBILISATIONS ACQUISES EN 2008											9 000		9 000
CESSIONS EN 2009			-94 908	-416 246	-13 575	-90 632							-615 361
RECLASSEMENT AU LOGICIEL EN COURS									-9 000				-9 000
V. BRUTE DES IMMOB. AU 31-06-2009	1 724 691	7 378 076	10 020 256	5 707 489	839 182	1 097 640	376 150	90 000	236 084	377 513	45 000	1 642	27 893 722
AMORTISSEMENTS AU 01/01/2009		1 564 227	9 089 566	5 554 287	700 251	904 379	279 016	90 000	227 486				18 409 212
DOTATIONS AUX AMORTISST (1er sem 09)		74 569	223 895	154 613	21 884	46 541	13 994		1 390	30 718			567 604
CESSIONS IMMOBILISATIONS EN 2009			-94 908	-413 169	-13 514	-89 601							-611 191
ANNUL AMORT LOGICIEL 12-2008									-1 483				-1 483
AMORTISSEMENTS AU 31-06-2009		1 638 796	9 218 554	5 295 732	708 620	861 319	293 010	90 000	227 393	30 718			18 364 142
VALEURS NETTES DES IMMOBILISATIONS.	1 724 691	5 739 280	801 703	411 757	130 561	236 321	83 140	0	8 691	346 795	45 000	1 642	9 529 581

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

au 30 juin 2009

1. PRESENTATION & REGIME FISCAL DE LA SOCIETE

1.1 Présentation de la société

La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications (SO.T.E.TEL) est une société anonyme créée en 1981, au capital social de 23.184.000 Dinars divisé en 2.318.400 actions de 10 Dinars chacune.

La SO.T.E.TEL a été introduite par OPV au premier marché de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis le 27/05/1998 ; elle demeure aujourd'hui l'unique représentant du secteur des télécommunications à la Bourse de Tunis.

L'objet social de la SO.T.E.TEL consiste à :

- La réalisation des prestations d'installation et de maintenance de toutes les composantes des réseaux filaires et radio-électriques des télécommunications, aux organismes publics et aux privés.
- La vente, l'installation et l'entretien des réseaux privés de péritéléphonie et de téléinformatique.
- La construction, la fabrication et le montage d'appareillages des télécommunications.
- La réalisation des travaux de génie civil intéressant l'infrastructure des télécommunications.

Régime fiscal de la société

La SO.T.E.TEL est assujettie à la TVA, et elle est soumise à l'impôt sur les sociétés aux taux du droit commun de 30%.

2. PRINCIPES & METHODES COMPTABLES

2.1 Note sur le respect des normes comptables Tunisiennes

Les états financiers provisoires relatifs à la période allant du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009, exprimés en dinars Tunisiens, ont été arrêtés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes du système comptable des entreprises (loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996).

2.2 Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers ont été préparés par référence à l'hypothèse de continuité de l'exploitation et de la comptabilité d'engagement ainsi qu'aux conventions comptables de base et notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de prudence ;

- Convention des permanences des méthodes.

Les états financiers couvrent la période allant du 1er janvier au 30 juin 2009.

2.2.1 Les immobilisations

Les immobilisations corporelles sont inscrites à l'actif à leur coût d'acquisition en hors TVA à l'exception du matériel de transport non utilitaire. Ces immobilisations sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire, la base amortissable est constituée par la valeur d'entrée. Les taux d'amortissements appliqués par la SO.T.E.TEL sont ceux prévus par l'administration fiscale.

<input type="checkbox"/> Constructions	2 %
<input type="checkbox"/> Matériels & engins	20 %
<input type="checkbox"/> Matériels de transport	20 %
<input type="checkbox"/> M.M.B	10 %
<input type="checkbox"/> Logiciel informatique	33 %
<input type="checkbox"/> Matériels informatiques	15 %

Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata temporis.

2.2.2 Les placements à court terme

Les placements à court terme sont composés d'actions SICAV. Ils sont enregistrés au cours de clôture. La perte ou les gains de change par rapport au prix d'acquisition sont portés au résultat comptable.

2.2.3 Comptabilisation des stocks

Le coût historique des stocks correspond au coût d'acquisition composé du prix d'achat, des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables, ainsi que des frais de transport, d'assurance et autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés. Les éléments de stocks de la SO.T.E.TEL sont valorisés selon la méthode du CMP. Ainsi, les sorties sont valorisées au CMP qui est modifié à l'occasion de chaque nouvelle entrée. Les stocks d'exploitation sont valorisés au coût moyen pondéré après chaque entrée.

2.2.4 Comptabilisation des revenus

Les revenus sont mesurés à la juste valeur des contreparties reçues ou à recevoir au titre des prestations de services et ventes réalisées par la SO.T.E.TEL. Les revenus sont déterminés nets des réductions commerciales, des taxes sur le chiffre d'affaires et en général de toute somme encaissée pour le compte de tiers.

LES FAITS SAILLANTS DU PREMIER SEMESTRE 2009

Les principaux événements marquant les six premiers mois de l'année 2009 sont les suivants :

- La réalisation d'un chiffre d'affaires de **15.612.435 DT** contre **21.356.250 DT** au 30/06/2008 enregistrant ainsi une diminution de **5.743.815 DT** soit **26.8 %**.
- Les charges du personnel ont enregistré une diminution de **1.050.165 DT** soit **16.3 %**,
- Les dotations aux provisions ont enregistré une diminution de **2.372.354 DT** expliquée essentiellement par la constitution au premier semestre de l'année 2008 d'une provision pour plan de restructuration.
- Un bénéfice après impôts de **441.384 DT**

NOTES ANNEXES AU BILAN

A-1 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles nettes totalisent à la date d'arrêté des comptes au 30/06/2009 la somme de **9.129.095 DT** contre **9.814.218 DT** au 30/06/2008 et la somme de **9.511.094 DT** au 31/12/2008. La composition de ces immobilisations par catégorie se présente comme suit :

DESIGNATION	Val. Brute	Amts.	Val. Nette 30-06-09	Val. Nette 30-06-08	Val. Nette 31-12-08
- Terrains	1.724.691	-	1.724.691	1.723.356	1.723.356
- Constructions	7.378.076	1.638.796	5.739.280	5884.099	5.908.377
- Mat. & Outillages	10.020.256	9.218.554	801.703	1122.700	982.345
- Mat. de Transport	5.707.489	5.295.732	411.757	590.906	522.899
- Autres Immobilisations	2.314.614	1.862.949	451.665	493.158	374.117
Total	27.145.126	18.016.031	9.129.095	9814.218	9.511.094

A-2 Immobilisations financières

Les immobilisations financières nettes totalisent à la date d'arrêté des comptes la somme de **659.750 DT** contre le même montant au 30/06/2008.

Désignation	au 30 juin 2009			au 30 juin 2008			V. Nette au 31/12/2008
	Val. Brute	Dépréc.	V. Nette	Val. Brute	Dépréc.	V. Nette	
Actions libérées	1.221.391	561.641	659.750	1.221.391	561.641	659.750	659.750
Total	1221.391	561.641	659.750	1.221.391	561.641	659.750	659.750

La composition du portefeuille titre de la SO.T.E.TEL se présente comme suit :

DESIGNATIONS	Participation	%	Dépréciations	V. nettes au 30/06/09	V. nettes au 30/06/08	V. nettes au 31/12/08
CERA	1.000	6,25	-	1.000	1.000	1.000
A.T.I	89.900	9	-	89.900	89.900	89.900

SOTETEL IT	297.070	99	297.070	-	-	-
SODET SUD	300.000	10	114.571	185.429	185.429	185.429
S.R.S	150.000	50	150.000	-	-	-
TUN. AUTOROUTES	253.421	0,3	-	253.421	253.421	253.421
ESPRIT	130.000	13	-	130.000	130.000	130.000
Total	1.221.391	-	561.641	659.750	659.750	659.750

A.3 Autres actifs non courants :

Les postes autres actifs non courants se composent des prêts accordés au personnel de la SO.T.E.TEL et des dépôts et consignations. Ils totalisent au 30/06/2009 la somme de **119.774 DT** contre **132.936 DT** au 30/06/2008 et **90.698 DT** au 31/12/2008. Le détail de ce poste se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Prêts au personnel (fonds social)	77.008	119.620	77.381
- Dépôts et cautionnements	51.290	21.840	21.841
- Moins provisions	-8.524	-8.524	-8.524
Totaux	119.774	132.936	90.698

A-4 Stocks

Les stocks de la SO.T.E.TEL se composent de matériaux de chantier, des tubes PVC, du stock téléphonie, des pièces de rechange pour le matériel de transport et de productions stockés. Le solde net de cette rubrique accuse au 30/06/2009 un montant de **3.376.317 DT** contre **5.117.158 DT** au 30/06/2008 et un montant de **4.747.229 DT** au 31/12/2008. L'évolution du solde se présente comme suit :

DESIGNATIONS	Au 30/06/2009			Au 30/06/2008			Au 31/12/2008		
	V. brute	Dépréciation	V. nette	V. brute	Dépréciation	V. nette	V. brute	Dépréciation	V. nette
Totaux	5.577.816	2.201.499	3.376.317	6.963.763	1.846.605	5.117.158	6.920.780	2.173.551	4.747.229

A-5 Fournisseurs débiteurs

La rubrique fournisseurs débiteurs se compose des acomptes contractuels consentis aux différents fournisseurs d'approvisionnement et de services. Il totalise au 30/06/2009 la somme de **1.321.910 DT** contre **1.819.223 DT** au 30/06/2008 et un montant de **1.265.391 DT** au 31/12/2008.

A-6 Clients & comptes rattachés

Les comptes clients et comptes rattachés débiteurs se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Clients ordinaires	7.829.781	8.574.559	7.824.112
- Clients effets à recevoir	169.934	70.796	102.259
- Client Tunisie Telecom	4.653.752	15.007.350	9.707.207
- Créances échues et exigibles	12.653.467	23.652.705	17.633.578
- Clients retenues de garantie T.T	2.959.347	4.229.541	4.785.413

- Clients ordinaires retenues de garantie	5.050.540	3.352.475	3.786.089
- Clients travaux réalisés et non facturés	7.371.464	5.242.573	3.774.987
- Créances à facturer	15.381.351	12.824.589	12.346.489
- Clients douteux	4.010.838	3.497.591	3.809.694
Totaux des créances avant provisions	32.045.656	39.974.591	33.789.761
Provisions pour créances douteuses	4.010.838	3.497.463	3.809.694
Totaux des créances après provisions	28.034.818	36.477.128	29.980.067

A-7 Autres actifs courants

Les autres actifs courants totalisent au 30/06/2009 un solde de **6.361.577 DT** contre **4.116.040 DT** au 30/06/2008 et un solde de **5.010.734 DT** au 31/12/2008. Le détail de ces soldes se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Personnel, avances et acomptes	195.829	147.816	369.593
- Organismes représentant le personnel	76.225	151.302	94.306
- Personnel débiteur	10.779	6.016	-
- T.F.P à récupérer	1.056.213	1.046.978	1.060.604
- Etat taxes/chiffre d'affaires	1.255.855	-	414.730
- Débiteurs divers	274.153	193.024	284.839
- Crédit d'impôts	3.731.894	2.888.448	3.187.746
- Produit à recevoir	-	7.473	-
- Charges constatées d'avance	172.212	87.166	10.319
- Provisions	-411.583	-412.183	-411.403
Totaux	6.361.577	4.116.040	5.010.734

A-8 Placements et autres actifs financiers

Le solde de la rubrique placements et autres actifs financiers accuse au 30/06/2009 un solde débiteur de **142.741 DT** contre **1.233.013 DT** au 30/06/2008 et un solde de **1.743.173 DT** au 31/12/2008. L'évolution de ces soldes par nature se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Prêt au personnel à moins d'un an	33.875	49.456	58.576
- Echéances échues et non payées	131.108	131.108	131.108
- Placements (Actions SICAV)	92.402	-	90.660
- Placements (Bons de trésor)	-	1.162.000	1.571.880
- Régie d'avances et d'accréditifs	27.677	32.770	33.270
- Moins provisions	142.321	142.321	142.321
Totaux	142.741	1.233.013	1.743.173

A-9 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités accusent au 30/06/2009 un solde débiteur de **4.644.826 DT** contre **1.520.369 DT** au 30/06/2008 et un solde de **2.287.189 DT** au 31/12/2008.

Ce poste du bilan se détaille comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Banques	4.245.835	1.280.113	2.005.042
- C.C.P	280.456	71.053	153.301
- Caisses	118.535	169.203	128.846
Totaux	4.644.826	1.520.369	2.287.189

P-1 Capitaux propres

Les capitaux propres avant résultat présentent un solde de **26.797.971 DT** au 30/06/2009 contre **30.172.109 DT** au 30/06/2008 et **30.271.502 DT** au 31/12/2008.

DESIGNATIONS	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Capital social	23.184.000	23.184.000	23.184.000
- Réserves légales	1.793.951	1.793.951	1.793.951
- Réserves pour fonds social	1.079.967	1.152.595	1.086.667
- Réserves pour fonds de régulation (actions Sotetel)	500.000	500.000	500.000
- Avoir des actionnaires	-115.745	-246.203	-80.881
- Réserves pour les avoirs des actionnaires	34.894		
- Autres capitaux propres (prime d'émission)	12.011.123	12.011.123	12.011.123
- Résultats reportés	11690.189	-8.223.357	-8.223.358
Totaux	26.797.971	30.172.109	30.271.502

P-1-1 Capital social

Le capital de la SOTETEL est réparti entre les actionnaires comme suit :

<input type="checkbox"/> Capital social (en DT)	23.184.000
<input type="checkbox"/> Nombre d'actions	2.318.400
<input type="checkbox"/> Valeur nominale de l'action (en DT)	10
<input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires	1.924
Actionnaires	
<input type="checkbox"/> Tunisie Télécom	35%
<input type="checkbox"/> Siemens IC	10%
<input type="checkbox"/> Sté Laceramic	6,98%
<input type="checkbox"/> Al Atheer Com	7,47%
<input type="checkbox"/> Divers porteurs (capital flottant)	40,55%

P-1-2 Résultats reportés

Le solde de ce compte au 30/06/2009 est de **-11.690.189 DT** contre **-8.223.357 DT** au 31/12/2008. Cette variation correspond au résultat déficitaire de l'exercice 2008.

P-2 Résultat de l'exercice

Le résultat bénéficiaire net d'impôts du 1^{er} semestre 2009 est de **441.384 DT** contre un résultat déficitaire de **1.766.698 DT** au 30/06/2008.

P-3 Provisions pour risques

Le solde de cette rubrique totalise au 30/06/2009 la somme de **1.088.002 DT** contre **4.578.979 DT** au 30/06/2008 et **1.228.188 DT** au 31/12/2008.

P-4 Fournisseurs & comptes rattachés

La rubrique « Fournisseurs & comptes rattachés » totalise au 30/06/2009 un solde de **12.974.537 DT** contre **16.007.034 DT** au 30/06/2008 et **14.803.704 DT** au 31/12/2008. Le détail de cette rubrique s'analyse comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Fournisseurs ordinaires	5.317.592	9.807.461	5.664.137
- Fournisseurs "effets à payer"	3.976.070	3.035.327	4.544.065
- Fournisseurs "factures à établir"	3.680.875	3.164.246	4.595.502
Totaux	12.974.537	16.007.034	14.803.704

P-5 Clients Créditeurs

Les clients créditeurs totalisent au 30/06/2009 un solde **3.661.368 DT** contre **6.847.743 DT** au 30/06/2008 et la somme de **3.516.550 DT** au 31/12/2008.

Ces soldes se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Tunisie Télécom (avances sur commandes)	1.181.428	4.357.749	1.325.285
- Autres clients (avances sur commandes)	2.479.940	2.489.994	2.191.265
Totaux	3.661.368	6.847.743	3.516.550

P-6 Autres passifs courants

Cette rubrique présente un solde créditeur de **4.171.022 DT** au 30/06/2009 contre **5.023.156 DT** au 30/06/2008 et **9.399.577 DT** au 31/12/2008. Le détail de cette rubrique s'analyse comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Personnel et comptes rattachés (1)	1.945.913	1.695.804	2.216.028
- Etat et collectivités publiques (2)	380.830	338.511	184.073
- Crédoiteurs divers (3)	1.762.568	2.932.208	6.736.225
- Autres	81.711	18.231	263.251
Totaux	4.171.022	5.023.156	9.399.577

(1)- Représente les salaires et les primes à payer au personnel

(2)- Représente la TVA due ainsi que l'impôt sur les revenus.

(3)- Représente les cotisations sociales dues, les charges à payer, pénalités sur marchés et autres crédoiteurs divers.

P-7 Concours bancaires et autres passifs financiers

Cette rubrique présente un solde crédoiteur de **1.061.177 DT** au 30/06/2009 contre **308.232 DT** au 30/06/2008 et **77.315 DT** au 31/12/2008. Le détail de ce compte s'analyse comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Concours bancaires	217.057	308.232	77.315
- Echéances à moins d'un an sur emprunt	799.167	-	-
- Intérêts sur emprunt courus et non échus	44.953	-	-
Totaux	1.061.177	308.232	77.315

P-7 Engagements hors bilan

Le montant des engagements hors bilan au 30/06/2009 est de : **4.737.623 DT** détaillé comme suit :

DESIGNATIONS	MONTANTS
- Cautions provisoires	104.082
- Cautions définitives	2.607.585
- Cautions d'avances	1.449.169
- Cautions de garantie	576.787
Total	4.737.623

NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

R-1 Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation ont atteint au 30/06/2009 un total de **17.022.621 DT** contre **21.394.717 DT** au 30/06/2008 enregistrant ainsi une diminution de **4.372.096 DT** soit **20.4%** :

DESIGNATIONS	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Ventes, travaux & services locaux	14.953.435	21.006.681	36.702.900
- Ventes, travaux & services à l'export	659.000	349.569	2.126.058
- Produits divers ordinaires	1.410.186	38.467	168.158
Totaux	17.022.621	21.394.717	38.521.699

Le chiffre d'affaires réalisé au cours du 1^{er} semestre 2009 est de l'ordre de **15.612.435 DT** contre **21.356.250 DT** au cours de la même période en 2008 soit une diminution de **5.743.815 DT** soit **26.8%**.

La répartition du chiffre d'affaires par activité est comme suit :

Activités	30/06/2009	30/06/2008	Variation
- Transmissions	6.478.271	8.214.663	-1.736.392
- Commutation	487.855	1.622.049	-1.134.194
- Mobile	3.150.683	1.472.260	1.678.423
- RLA	3.508.532	8.178.751	-4.670.220
- DCSE	1.987.095	1.868.527	118.568
Totaux	15.612.435	21.356.250	-5.743.815

R-2 Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation ont atteint un solde de **17.282.769 DT** au 30/06/2009 contre **23.019.158 DT** au 30/06/2008 et la valeur de **42.219.500 DT** au 31/12/2008. Ces charges se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Achats consommés	9.768.958	11.993.828	21.911.938
- Services extérieurs	395.349	301.290	930.667
- Autres services extérieurs	763.004	998.124	1.311.546
- Charges diverses ordinaires	109.126	27.234	47.969
- Charges de personnel	5.353.289	6403.454	17.242.034
- Impôts et taxes	238.015	267.846	526.898
- Dotations aux amortiss. et aux provisions après déduction des reprises	655.028	3.027.382	248.448
Totaux	17.282.769	23.019.158	42.219.500

R-2-1 Achats consommés & variation des stocks

Cette rubrique présente un solde de **9.768.958 DT** au 30/06/2009 contre **11.993.828 DT** au 30/06/2008 et la somme de **21.911.938 DT** au 31/12/2008 et se détaille comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Achats consommés	7.530.424	10.133.741	17.764.605
- Charges de soutraitances	2.048.281	1.839.730	4.250.598
- Achats liés à une modification comptable	190.253	20.357	-103.265
Totaux	9.768.958	11.993.828	21.911.938

R-2-2 Services extérieurs

Cette rubrique présente un solde de **1.158.353 DT** au 30/06/2009 contre **1.299.414 DT** au 30/06/2008 et la somme de **2.242.213 DT** au 31/12/2008 enregistrant ainsi une baisse de **141.061 DT**, soit **10.8 %** provenant essentiellement de la diminution des primes d'assurances. Le détail des services extérieurs s'analyse comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Loyers	123.348	201.729	283.688
- Primes d'assurances	88.065	226.536	414.388
- Communications et publicités	102.723	85.801	227.793
- Déplacement du personnel	184.349	397.493	584.704
- Formations du personnel (*)	98.190	46.842	125.147
- Honoraires	119.521	103.857	230.242
- Autres services	396.270	176.276	224.933
- Entretien et réparations	45.887	60.880	151.318
Total	1.158.353	1.299.414	2.242.213

(*) : Retraité pour les besoins de comparabilité.

R-2-3 Charges de personnel

Les charges de personnel totalisent au 30/06/2009 un solde de **5.353.289 DT** contre **6.403.454 DT** au 30/06/2008 et un solde de **17.242.034 DT** au 31/12/2008 enregistrant ainsi une diminution de **1.050.165 DT** soit **16.3%**. Ces charges se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Salaires, compléments, indemnités & primes	4.625.101	5.428.375	10.655.256
- Charges sociales légales	728.188	975.079	1.886.778
- Indemnité de licenciement	-	-	4.700.000
Total	5.353.289	6.403.454	17.242.034

R-2-4 Autres charges

Le solde de cette rubrique au 30/06/2009 s'élève à **347.141 DT** contre **295.080 DT** au 30/06/2008 et de **574.867 DT** au 31/12/2008 enregistrant ainsi une augmentation de **52.061 DT** soit **17.6%**, ces montants sont détaillés comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Charges diverses ordinaires	190.734	27.234	47.969
- Impôt, taxes et versements assimilés	156.407	267.846	526.898
Total	347.141	295.080	574.867

R-2-5 Dotations aux amortissements et aux provisions

Le solde de cette rubrique au 30/06/2009 s'élève à **655.028 DT** contre **3.027.382 DT** au 30/06/2008 et de **248.448 DT** au 31/12/2008 enregistrant ainsi une diminution de **2.372.354 DT** soit **78.3%**. Cette diminution est due au reclassement de la provision correspondant au plan de restructuration au poste des charges de personnel et la diminution des dotations aux amortissements notamment du matériel de transport et de chantier suite aux opérations de cessions réalisées depuis la fin de l'exercice 2008 et la fin de leur durée d'amortissement.

DESIGNATIONS	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Dotations aux amortissements	566.121	524.851	1.073.489
- Dotations aux provisions	337.557	2.802.426	1.112.032
- Reprise sur provisions	-248.650	-302.895	-1.937.073
Total	655.028	3.027.382	248.448

R-3 Résultat net d'exploitation

Le résultat net d'exploitation est déficitaire de **260.148 DT** au 30/06/2009 contre un résultat déficitaire de **1.624.441 DT** au 30/06/2008 et **-3.697.801 DT** au 31/12/2008.

R-3-1 Charges financières

Le montant des charges financières arrêté au 30/06/2009 est de **207.461 DT** contre **360.524 DT** au 30/06/2008 soit une diminution de **153.063 DT**.

R-3-2 Gains provenant des placements

Le solde de ce compte au 30/06/2009 s'élève à **220.225 DT** contre **72.624 DT** au 30/06/2008 et un solde de **599.651 DT** au 31/12/2008.

R-3-3 Autres gains ordinaires

Le solde de ce compte au 30/06/2009 s'élève à **707.388 DT** contre **169.424 DT** au 30/06/2008 et un solde de **230.008 DT** au 31/12/2008.

R-4 Impôt sur le résultat

Les impôts sur les bénéfices sont calculés sur la base du minimum d'impôt, et ce, suivant le texte n° DGI 2006/28 de la note commune n° 16/2006.

Suite aux pertes reportables cumulées au 31 décembre 2008, l'impôt sur les sociétés pour la période arrêtée au 30 juin 2009 a été calculé sur la base du minimum d'impôt.

DESIGNATIONS	30/06/2009	30/06/2008
- Résultat comptable avant impôt	460.004	-1.742.917
- Impôt sur les sociétés (minimum d'impôt) 0,1% du CA local brut	18.620	23.781
Résultat (après impôt)	441.384	-1.766.698

F- NOTES RELATIVES

A L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

L'état de flux de trésorerie est élaboré selon le modèle de référence qui consiste à fournir des informations sur les principales catégories de rentrées et de sorties de fonds. Ainsi, les flux de trésorerie de l'exercice sont classés en flux provenant (ou utilisés) des (ou dans) les activités d'exploitation, d'investissement et de financement.

La variation de la trésorerie globale au 30/06/2009 est de **2.217.895 DT** et se détaille comme suit :

Désignations	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	-4.066.651	3.927.184	5.033.297
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	1.573.880	-710.285	-744.305
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	4.710.666	-225.093	-299.448
VARIATION DE LA TRESORERIE	2.217.895	2.991.806	3.989.543

F-1 Flux de trésorerie affectés à l'exploitation

Les activités d'exploitation font ressortir au 30/06/2009 un flux négatif de **4.066.651 DT** dû essentiellement aux décaissements effectués pour le paiement des indemnités de licenciement

F-2 Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les activités d'investissement font ressortir au 30/06/2009 un flux positif de **1.573.880 DT**.

F-3 Flux de trésorerie affectés aux activités de financement

Les activités de financement font ressortir au 30/06/2009 un flux positif de **4.710.666 DT** dû essentiellement à l'encaissement d'un emprunt contracté avec l'état pour le paiement de l'indemnité de licenciement.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Messieurs les Actionnaires
de la Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications
"SOTETEL"

Mesdames, Messieurs,

Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL" au 30 juin 2009. La préparation de ces états financiers relève de la responsabilité de la Direction Générale de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres totalisant 27.239.355 DT dont le résultat bénéficiaire de la période égal à 441.384 DT.

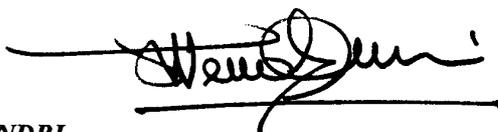
Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de direction de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits laissant à penser que les états financiers intermédiaires au 30 juin 2009 ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, conformément aux normes applicables en Tunisie, la situation financière de la Société ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date.

Tunis, le 4 août 2009

Conseil Audit Formation membre de

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



Abderrahmen FENDRI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**Tunisie Profilés Aluminium -TPR-**

Siège social : Rue des usines Z.I sidi rézig, Megrine 2033 Tunisie

La Société Tunisie Profilé Aluminium -TPR-, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Mr Mohamed CHERIF (AMC Ernst & Young) et Mr Naoufel AMRI.

BILAN
(Exprimé en dinar tunisien)

Actifs	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Actifs non courants				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		320 904	320 904	320 904
- Amortissements des immobilisations incorporelles		(176 380)	(156 840)	(168 392)
Immobilisations incorporelles nettes	B1	144 523	164 063	152 512
Immobilisations corporelles		37 824 440	37 399 042	37 361 224
- Amortissements des immobilisations corporelles		(18 913 285)	(17 242 938)	(17 782 823)
Immobilisations corporelles nettes	B2	18 911 155	20 156 104	19 578 401
Immobilisations financières		7 749 696	3 484 653	5 443 544
- Provisions		(116 863)	(114 467)	(120 342)
Immobilisations financières nettes	B3	7 632 834	3 370 186	5 323 202
Total des actifs immobilisés		26 688 513	23 690 353	25 054 115
Autres actifs non courants		-	-	-
Total des actifs non courants		26 688 513	23 690 353	25 054 115
Actifs courants				
Stocks		19 210 597	29 111 599	22 233 884
- Provisions sur stocks		(202 711)	(202 711)	(202 711)
Stocks nets	B4	19 007 886	28 908 888	22 031 174
Clients et comptes rattachés		25 639 783	19 418 202	19 190 476
- Provisions sur comptes clients		(4 357 515)	(4 408 560)	(4 506 331)
Clients nets	B5	21 282 269	15 009 642	14 684 145
Comptes de régularisations et autres actifs courants		2 388 766	4 312 095	3 404 956
provision sur comptes d'actifs		(683 647)	(685 467)	(682 927)
Autres actifs courants nets	B6	1 705 119	3 626 627	2 722 029
Placements et autres actifs financiers	B7	15 425 855	14 988 568	13 692 887
Liquidités et équivalents de liquidités	B8	3 813 327	5 433 486	6 126 027
Total des actifs courants		61 234 455	67 967 212	59 256 261
Total des actifs		87 922 968	91 657 565	84 310 376

BILAN
(Exprimé en dinar tunisien)

Capitaux propres et passifs	Notes	Exercice clos le		
		30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Capitaux propres				
Capital social		36 000 000	32 000 000	32 000 000
Actions propres		-	-	(375 071)
Réserves		3 909 300	3 689 300	3 689 300
Autres capitaux propres		607 775	744 686	673 132
Résultats reportés		6 116 329	4 343 212	4 237 328
Prime d'émission		15 360 000	15 360 000	15 360 000
Résultats en instance d'affectation		-	-	-
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		61 993 404	56 137 198	55 584 690
Résultat de l'exercice		6 967 067	6 954 655	14 040 261
Total des capitaux propres avant affectation	B9	68 960 471	63 091 852	69 624 951
Passifs				
Passifs non courants				
Provisions pour risques et charges	B10	310 000	644 063	644 063
Total des passifs non courants		310 000	644 063	644 063
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	B11	5 677 628	19 574 549	4 170 985
Autres passifs courants	B12	2 599 046	2 139 112	1 203 148
Concours bancaires et autres passifs financiers	B13	10 375 824	6 207 988	8 667 228
Total des passifs courants		18 652 498	27 921 649	14 041 361
Total des passifs		18 962 497	28 565 713	14 685 425
Total des capitaux propres et des passifs		87 922 968	91 657 565	84 310 376

ETAT DE RÉSULTAT
(*Exprimé en dinar tunisien*)

	Notes	<i>Période close le</i>		
		30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Produits d'exploitation				
Revenus	R1	35 635 835	37 867 704	73 760 665
Autres produits d'exploitation	R2	150 921	107 287	207 109
Total des produits d'exploitation		35 786 756	37 974 991	73 967 774
Charges d'exploitation				
Variation des stocks de produits finis et encours	R3	(154 693)	809 856	48 092
Achat marchandise consommée	R4	(17 775 973)	(21 327 650)	(39 456 805)
Achats d'approvisionnement consommés	R5	(3 695 071)	(3 864 775)	(7 437 013)
Charges de personnel	R6	(1 821 938)	(1 725 610)	(3 538 092)
Dotations aux amortissements	R7	(1 138 451)	(821 835)	(1 800 604)
Dotation/Reprise sur provisions	R7	485 639	(139 559)	(613 664)
Autres charges d'exploitation	R8	(2 889 137)	(2 805 448)	(5 843 592)
Total des charges d'exploitation		(26 989 624)	(29 875 022)	(58 641 677)
Résultat d'exploitation		8 797 132	8 099 969	15 326 097
Charges financières nettes	R9	15 300	(345 749)	(957 752)
Produits des placements	R10	368 823	300 433	703 537
Autres gains ordinaires	R11	5 264	576 703	1 214 979
Autres pertes ordinaires	R12	(368 388)	(88 394)	(50 008)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		8 818 131	8 542 963	16 236 852
Impôt sur les bénéfices		1 851 065	1 588 308	2 196 591
Résultat des activités ordinaires après impôt		6 967 067	6 954 655	14 040 261
Eléments extraordinaires		-	-	-
Résultat net de l'exercice		6 967 067	6 954 655	14 040 261
Effets des modifications comptables (Net d'impôt)		-	-	-
Résultat de l'exercice après modification comptable		6 967 067	6 954 655	14 040 261

ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE

(Exprimé en dinar tunisien)

	Notes	Période close le		
		30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Flux de trésorerie lié à l'exploitation				
Résultat net		6 967 067	6 954 655	14 040 261
Ajustement pour				
* Amortissements et provisions	F1	652 812	961 394	2 414 268
Variations des				
* Stocks	F2	3 023 288	(9 807 733)	(2 930 019)
* Créances clients	F3	(6 449 307)	3 515 265	3 742 992
* Autres actifs	F4	1 016 189	(1 359 600)	(452 461)
* Fournisseurs et autres dettes	F5	2 902 540	7 480 753	(3 504 695)
Autres Ajustements pour				
* Résorption subvention d'investissement		(65 357)	(79 019)	(150 573)
* Plus ou moins value de cession			(561 586)	(1 173 347)
* Produits Financiers		-	(3 741)	(8 059)
Total des flux lié aux opérations d'exploitation		8 047 231	7 100 388	11 978 367
Flux de trésorerie lié aux activités d'investissement				
Décaissements au titre d'acquisitions d'immobilisations.	F6	(463 215)	(1 277 240)	(7 095 691)
Encaissements provenant de cession immobilisations		-	561 586	875 197
Décaissements au titre de l'acqui d'immobilisation financière	F7	(2 434 564)	(61 775)	(2 035 318)
Encaissements provenant des immobilisations Financières	F8	128 411	76 674	91 326
Total des flux lié aux opérations d'investissement		(2 769 368)	(700 754)	(8 164 485)
Flux de trésorerie lié aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions	F9	(7 566 190)	(6 556 000)	(7 036 954)
Encaissements provenant des emprunts	F10	13 300 000	9 480 000	18 987 068
Remboursements d'emprunts	F11	(15 067 067)	(7 670 571)	(14 490 571)
Encaissements provenant des placements	F12	42 900 000	36 100 000	86 300 000
Décaissements au titre des placements	F13	(44 632 967)	(36 100 000)	(85 000 000)
Flux lié aux activités de financement		(11 066 225)	(4 746 571)	(1 240 458)
Variation de la trésorerie		(5 788 361)	1 653 063	2 573 431
Trésorerie au début de l'exercice	F14	5 725 867	3 152 436	3 152 436
Trésorerie à la clôture de l'exercice	F15	(62 497)	4 805 498	5 725 867

II. NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

I PRESENTATION DE L'ENTREPRISE

La société Tunisie Profilés Aluminium « TPR » SA est une filiale du groupe BAYAHI. Son capital social s'est élevé avant son introduction en bourse en 2007 à 25 000 000 DT détenu à concurrence de 58, 5 % par la société CFI. Après son introduction en bourse son capital s'est élevé à 29 800 000 DT puis à 32 000 000 le 31/12/2008 détenu à concurrence de 77% par le groupe BAYAHI et 23% par des flottants

Tunisie Profilés Aluminium « TPR » a pour objet la transformation, la fabrication, le commerce, l'import et l'export de tout genre d'articles en profilés d'aluminium ou autres produits. Outre le marché local, ses produits sont aussi largement écoulés sur le marché Européen, Nord-Africain et en Afrique de l'ouest.

II RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS :

Les états financiers intermédiaires relatifs à la période close le 30 juin 2009, sont établis conformément aux normes comptables Tunisiennes telles que définies par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

III NOTE SUR LES BASES DE MESURE ET LES PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

Les états financiers ont été préparés par référence aux conventions comptables de base et notamment :

- Hypothèse de la continuité de l'exploitation.
- Convention du coût historique.
- Convention de la périodicité.
- Convention de rattachement des charges aux produits.
- Convention de prudence.
- Convention de permanence des méthodes.

Aucune dérogation n'a été apportée aux méthodes comptables sus mentionnées.

IV UNITÉ MONÉTAIRE

Les comptes de la Société TPR S.A. sont libellés en Dinars tunisiens.

V PRINCIPES & METHODES COMPTABLES ADOPTÉS

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour la présentation des états financiers se résument comme suit :

Immobilisations corporelles

Les immobilisations de la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition en hors taxes récupérables. Les immobilisations acquises en devises étrangères sont converties au cours en vigueur le jour de l'opération.

Les taux d'amortissements utilisés se détaillent comme suit :

Désignation	Taux
Construction usines et dépôts	5%
Construction locaux administratifs	2%
Matériel Industriel	10%
Matériel de transport	20%
Matériel informatique	15%
Concessions de marques brevets et licences	20%
Logiciels	33%

Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont constituées des prêts consentis et dont les délais d'exigibilité sont supérieurs à une année ainsi que les titres de participation détenus par la société.

Stocks

Les stocks sont valorisés comme suit :

- Les billettes importées sont valorisées au coût moyen pondéré annuel (de la période).
- Les billettes locales produites par la TPR ainsi que les produits finis et semi finis sont valorisées au coût moyen de production calculé à la fin de l'exercice (période) pondéré par la valeur en stock au début de l'exercice (période).
- Le déchet de source interne généré par les différentes unités de production (essentiellement des profilés) est valorisé au coût moyen pondéré annuel des déchets externes.
- Le coût de production de chaque unité est égal à la somme des coûts des consommables et des coûts de transformations moins la valeur des déchets générés par cette unité.

Clients et comptes rattachés

Les créances de la société libellées en monnaies étrangères sont comptabilisées en dinar tunisien en utilisant le cours du jour de l'opération

Au 30 Juin 2009, les créances de la société, libellées en monnaie étrangère, sont évaluées en utilisant le cours de change en vigueur à cette date.

Les différences de change, résultant de cette actualisation, qu'elles constituent une perte ou un gain, sont imputées au résultat de l'exercice au cours duquel elles sont survenues.

Capitaux propres

La rubrique des capitaux propres comporte le capital social, les réserves, la part de la subvention d'investissement non incorporée au résultat ainsi que le résultat de l'exercice.

Fournisseurs et comptes rattachés

Les dettes libellées en monnaie étrangère sont converties en utilisant le cours du jour de l'opération.

Au 30 Juin 2009, les dettes libellées en monnaie étrangère sont actualisées au cours de change en vigueur à cette date.

Les différences de change qui résultent de cette actualisation sont portées en résultat de l'exercice au cours duquel elles sont survenues.

VI NOTES DETAILLEES SUR LES ETATS FINANCIERS

Les tableaux et informations qui figurent dans ces notes sont libellés, sauf indication contraire, en dinars tunisiens DT.

VII.1. Notes sur le bilan

B 1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent au 30/06/2009 à 144 523 DT et se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>Valeur Brute Comptables</u>				<u>Amortissements</u>			<u>Valeurs Comptables nettes au 30/06/09</u>
	<u>VB au 31/12/08</u>	<u>Acquisition 30/06/09</u>	<u>Cession 30/06/09</u>	<u>VB au 30/06/09</u>	<u>Amortissements au 31/12/08</u>	<u>Dotations aux amortissements au 30/06/09</u>	<u>Amortissements au 30/06/09</u>	
Logiciel	130 317	-	-	130 317	124 976	2 674	126 608	3 709
Marques, Brevets, licences	10 587	-	-	10 587	7 916	815	9 772	815
Fond de commerce	180 000	-	-	180 000	35 500	4 500	40 000	140 000
Total	320 904	-	-	320 904	168 392	7 988	176 380	144 523

B.2 Immobilisations corporelles

<u>Désignation</u>	<u>Valeur Brute Comptables</u>				<u>Amortissements</u>			<u>Valeurs Comptables nettes au 30/06/09</u>
	<u>VB au 31/12/2008</u>	<u>Acquisition 30/06/09</u>	<u>Cession 30/06/09</u>	<u>VB au 30/06/2009</u>	<u>Amortissements au 31/12/08</u>	<u>Dotations aux amortissements au 30/06/09</u>	<u>Amortissements au 30/06/09</u>	
Terrains	799 803	-	-	799 803	-	-	-	799 803
Constructions	3 768 815	-	-	3 768 815	1 773 329	64 547	1 837 876	1 930 939
AAI Construction	28 030	-	-	28 030	13 759	665	14 424	13 606
Matériels Industriels	24 487 212	196 595	0	24 683 806	12 576 138	778 136	13 354 273	11 329 533
Outillages Industriels	218 042	23 411	-	241 453	81 181	9 279	90 460	150 994
AAI Matériels industriels et Outillages	394 387	-	-	394 387	322 112	10 434	332 546	61 841
Matériels de Transport	912 586	149 516	-	1 062 102	797 812	38 184	835 996	226 106
Matériels Engin de Levage	284 517	-	-	284 517	264 792	5 625	270 417	14 100
AAI Divers	544 834	39 680	-	584 514	351 434	12 997	364 431	220 083
Matériels de Bureau	387 615	16 533	-	404 148	303 022	9 358	312 380	91 768
Matériels Informatique	664 502	32 697	-	697 199	552 633	13 821	566 454	130 745
Station Fonderie	3 744 993	4 785	-	3 749 778	746 611	187 416	934 027	2 815 751
Total	36 235 336	463 216	-	36 698 552	17 782 823	1 130 462	18 913 285	17 785 268

Immobilisations en cours

Magasin vertical	1 125 887			1 125 887			-	1 125 887
Total des immobilisations	37 361 224	463 216	-	37 824 440	17 782 823	1 130 462	18 913 285	18 911 155

B.3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Titres de participation	16 805 475	1 793 224	9 108 975
Versement restant à effectuer	(10 916 628)	(108 235)	(5 595 048)
Autres immobilisations Financières	1 500 000	1 500 000	1 500 000
Prêt au personnel	270 967	229 781	339 735
Dépôt et cautionnement	89 883	69 883	89 883
Total des immobilisations financières Brutes	7 749 696	3 484 653	5 443 544
Provisions sur immobilisations financières	(116 863)	(114 467)	(120 342)
Immobilisations financières Nettes	7 632 834	3 370 186	5 323 202

(1)- Le détail des provisions sur immobilisations financières se présente comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2008	Complément provision	Reprise	Solde au 30/06/2009
Titre	61 295	-	3480	57 815
Cautionnement	59 047	-	-	59 047
Total	120 342	-	3 480	116 862

Etat des titres de participation au 30 Juin 2009

Désignation	Nombre d'action au 31/12/08	Valeur Brute au 31/12/08	Nombre d'action au 30/06/09	Participation 2009	Valeur Brute au 30/06/09	Versement non effectué	Provision cumulée au 31/12/08	Reprise sur provision 2009	Provision cumulée au 30/06/09
TECI	80	4 000	80	-	4 000	-	4 000	-	4 000
GIC	377	37 700	377	-	37 700	-	37 700	-	37 700
BNS	1 000	10 000	1 000	-	10 000	-	-	-	-
STB	603	16 429	603	-	16 429	-	11 090	2 352	8 738
BS	262	5 595	262	-	5 595	-	1 951	1 127	824
TPR TRADE	49 900	499 000	49 900	-	499 000	-	-	-	-
STE MAGHREBINE (Lybie)	1 320	155 000	1 320	-	155 000	(108 235)	-	-	-
CFI SICAR	9 900	990 000	9 900	-	990 000	-	-	-	-
S.M.U	750	75 000	750	-	75 000	-	6 554	-	6 554
LLOYD	100	500	100	-	500	-	-	-	-
PROFAL MAGHREB	36 000	7 315 751	36 000	-	7 315 751	(5 486 813)	-	-	-
ALICO			70 000	7 696 500	7 696 500	(5 321 580)	-	-	-
Total	100 292	9 108 975	170 292	-	16 805 475	(10 916 628)	61 295	3 480	57 815

PROFAL MAGHREB : Filiale en Algérie

ALICO : Filiale en Lybie

B.4 Stocks

Les stocks s'élèvent, en brut, au 30/06/2009 à 19 210 597 DT contre 29 111 599 DT au 30/06/2008 et se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
MATIERES PREMIERES ET CONSOMMAB.	9 161 533	11 254 526	14 290 424
TRAVAUX EN COURS	764 341	-	-
STOCKS TRANSIT	1 698 311	9 216 172	343 977
STOCK FILIERES	1 324 851	1 462 883	1 183 229
PRODUITS EN COURS	1 352 582	1 796 265	1 532 068
PRODUITS FINIS	4 908 979	5 381 752	4 884 185
Total des immobilisations financières Brutes	19 210 597	29 111 599	22 233 884
Provisions sur stocks	202 711	202 711	202 711
Total stocks net des provisions	19 007 886	28 908 888	22 031 174

B.5 Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés présentent au 30/06/2009, un solde brut de 25 639 783 DT provisionné à hauteur de 4 357 515 DT et se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Clients locaux	8 019 128	3 773 618	2 997 867
Clients retenue de Garantie	-	16 732	15 867
Clients locaux effets à recevoir	7 644 420	4 315 525	5 242 931
Clients étrangers effets à recevoir	19 904	65 001	12 743
Clients Etrangers	5 962 053	7 399 703	6 976 993
Clients douteux locaux	1 397 789	1 212 641	1 215 001
Clients douteux étrangers	1 371 781	1 571 571	1 512 266
Clients Contentieux locaux	330 185	168 888	322 285
Clients Contentieux étrangers	894 523	894 523	894 523
Total brut compte clients	25 639 783	19 418 202	19 190 476
- Provisions sur comptes clients	4 357 515	4 408 560	4 506 331
Valeur nette des comptes clients	21 282 269	15 009 642	14 684 145

Le détail de la provision client est le suivant :

<u>Désignation</u>	Provision 30/06/2008	Dotation 2008	Reprise 2008	Provision 31/12/2008	Dotation 2009	Reprise 2009	Provision 30/06/2009
P. Clients locaux	361 260	-	-	361 260	-	-	361 260
P. Clients effets à recevoir	200 995	-	-	200 995	-	200 995	-
P. Clients Douteux Etrangers	1 569 387	-	57 121	1 512 266	18 207	156 716	1 373 757
P. Clients Douteux locaux	1 212 641	2 360	-	1 215 001	182 788	-	1 397 789
P. Clients Contx Etrangers	894 523	-	-	894 523	-	-	894 523
P. Clients Contx locaux	168 888	153 397	-	322 285	7 900	-	330 185
P. Clients Ret de garantie	866	-	866	-	-	-	-
Total provision clients	4 408 560	155 757	57 987	4 506 331	208 895	357 711	4 357 515

B.6 Comptes de régularisations et autres actifs courants

Les autres actifs courants se détaillent comme suit au 30 Juin 2009:

<u>Désignation</u>	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Fournisseurs - Avances et acomptes	-	487 066	-
Personnel	107 366	151 209	85 508
Etats et collectivités publiques	1 296 371	3 192 732	2 155 353
Sociétés du groupe	37 781	23 036	40 611
Remboursement frais médicaux	-	-	-
Autres comptes débiteurs divers	820 774	381 665	1 077 037
Charges constatées d'avance	126 474	76 386	46 446
Autres actifs courants bruts	2 388 766	4 312 095	3 404 956
Provisions sur dépréciations Débiteurs Divers	683 647	685 467	682 927
Autres actifs courants nets	1 705 119	3 626 627	2 722 029

B.7 Placement et autres actifs financiers

Les placements sont détaillés comme suit au 30/06/2009 :

<u>Désignation</u>	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Autres placements	625 855	188 568	192 887
Billets de Trésorerie et bons de trésor	14 800 000	14 800 000	13 500 000
Total	15 425 855	14 988 568	13 692 887

B.8 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités présentent au 30/06/2009 un solde de 3 813 327 DT contre un solde de 5 433 486 DT au 30/06/2008 et se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Chèques remis à l'encaissement	2 319 374	2 673 562	3 479 000
Banque	1 486 219	2 751 929	2 593 072
Caisse	7 733	7 995	7 995
Effet à l'encaissement	-	-	45 960
Total	3 813 327	5 433 486	6 126 027

B.9 Capitaux propres

Le tableau suivant retrace le mouvement des capitaux propres au 30/06/2009:

Désignation	Capital	Réserve légale	Actions propres	Fond social	Résultats reportés	Subvention d'invest	Subv inscrite au résultat	Prime d'émission	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2007	29 800 000	2 400 000	-	709 300	2 554 324	1 630 468	(806 764)	15 360 000	11 124 887	62 772 215
Affectation du résultat 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultats reportés	-	-	-	-	2 018 887	-	-	-	(2 018 887)	-
Distribution de dividende	-	-	-	-	-	-	-	-	(6 556 000)	(6 556 000)
Réserve légale	-	580 000	-	-	-	-	-	-	(580 000)	-
Actions propres	-	-	(375 071)	-	(105 883)	-	-	-	-	(480 954)
Amortissement de la subvention	-	-	-	-	-	-	(150 573)	-	-	(150 573)
Augmentation du capital	2 200 000	-	-	-	(230 000)	-	-	-	(1 970 000)	-
Résultat de l'exercice 2008	-	-	-	-	-	-	-	-	14 040 261	14 040 261
Solde au 31/12/2008	32 000 000	2 980 000	(375 071)	709 300	4 237 328	1 630 468	(957 337)	15 360 000	14 040 261	69 624 952
Affectation du résultat de 2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Réserves Légales	-	220 000	-	-	-	-	-	-	(220 000)	-
Résultats Reportés	155 966	-	-	-	1 820 261	-	-	-	(1 976 227)	-
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-	-	-	(8 000 000)	(8 000 000)
Réserves spéciales d'investissement	3 844 034	-	-	-	-	-	-	-	(3 844 034)	-
Cession actions propres	-	-	375 071	-	58 739	-	-	-	-	433 810
Amortissement de la subvention	-	-	-	-	-	-	(65 357)	-	-	(65 357)
Résultat au 30/06/09	-	-	-	-	-	-	-	-	6 967 067	6 967 067
Solde au 30/06/2009	36 000 000	3 200 000	-	709 300	6 116 328	1 630 468	(1 022 694)	15 360 000	6 967 067	68 960 471

B.10 Passifs non courants

Cette rubrique englobe les provisions pour risques et charges pour un montant de 310 000 DT au 30/06/2009 contre 644 063 DT au 30/06/2008.

B.11 Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés représentent un solde de 5 677 628 DT au 30/06/2009 contre 19 574 549 DT au 30/06/2008 et se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Fournisseurs locaux	1 155 858	1 278 828	988 946
Fournisseurs - Effet à payer	1 855 648	1 341 645	1 757 863
Fournisseurs Etrangers	2 398 147	7 620 351	1 125 461
Conversion Fournisseurs étrangers	30 559	(36 234)	46 102
Fournisseurs factures non parvenues	237 416	9 369 958	252 613
Total	5 677 628	19 574 549	4 170 985

B.12 Autres passifs courants

Les autres passifs courants présentent un solde de 2 599 046 DT au 30/06/2009 contre 2 139 112 DT au 30/06/2008 et se détaillent comme suit

<u>Désignation</u>	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Clients avances et acomptes	-	343 961	-
Personnel P	35 118	17 666	162 385
Etats et collectivités publiques	2 091 262	1 343 355	640 100
Sécurité Sociale	242 912	182 903	212 502
Autres comptes créditeurs	90 451	96 202	55 151
Sociétés du groupe	41 786	4 104	3 254
Compte d'attente	74	236	-
Produits constatés d'avance	97 444	150 686	129 757
Total	2 599 046	2 139 112	1 203 148

B.13 Concours bancaire et autres passifs financiers

Les concours bancaires présentent au 30/06/2009 un solde de 10 375 824 DT contre un solde de 6 207 988 DT au 30/06/2008 et se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Emprunts à moins d'un an	6 500 000	5 580 000	8 267 067
Banque	3 875 824	627 988	400 160
Total	10 375 824	6 207 988	8 667 228

VII.2. Note sur l'état de résultat

R 1. Revenus

Les revenus se sont élevés au 30/06/2009 à 35 635 835 DT contre 37 867 704 DT au 30/06/2008 détaillés comme suit :

<u>Désignation</u>	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	2008
Ventes locales	25 509 818	25 778 354	50 213 614
Export	10 351 659	12 558 404	25 283 557
Vente en suspension de la TVA	916 494	751 046	1 559 897
Remise et rabais accordés	(1 142 135)	(1 220 100)	(3 296 403)
Total	35 635 835	37 867 704	73 760 665

R.2 Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation se sont élevés au 30/06/2009 à 150 921 DT contre 107 287 DT au 30/06/2008 détaillés comme suit :

<u>Désignation</u>	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	2008
Loyers	85 563	28 268	56 537
QP de la subvention d'investissement	65 357	79 019	150 573
Total	150 921	107 287	207 109

R.3 Variation des stocks des produits finis

La variation des stocks des produits finis est détaillée comme suit :

<u>Désignation</u>	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	2008
Variation des encours (StI-StF)	(179 486)	230 672	(33 525)
Variation de produits finis (StI – StF)	24 794	579 184	81 617
Total	(154 693)	809 856	48 092

R.4 Achats de marchandises consommées

Les Achats de marchandises se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	2008
Achats Billettes	11 855 992	27 556 799	36 809 788
Achat déchets	48 704	781 187	1 281 116
Var de stock Matières premières et Encours	3 632 936	(8 997 877)	(2 881 927)
Achats de marchandises	2 246 440	1 999 596	4 272 458
RRR obtenus	(8 098)	(12 055)	(24 630)
Total	17 775 973	21 327 650	39 456 805

R.5 Achats d'approvisionnement consommés

L'achat d'approvisionnements consommés est détaillé est comme suit :

<u>Désignation</u>	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	2008
Achats stockés / Autres approvisionnement	2 958 221	3 130 291	6 011 111
Achats non stockés de matières	736 850	734 484	1 425 901
Total	3 695 071	3 864 775	7 437 013

R.6 Charge de personnel

Les charges de personnel présentent au 30/06/2009 un solde de 1 821 938 DT contre un solde de 1 725 610 DT au 30/06/2008 et se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	2008
Charge sociale	1 514 902	1 463 223	2 979 860
Charge patronale	257 292	209 315	463 742
Cotisation assurance groupe	49 745	53 072	94 489
Total	1 821 938	1 725 610	3 538 092

R.7 Dotation aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions présentent au 30/06/2009 un solde de 652 812 DT contre un solde de 961 494 DT au 30/06/2008 et se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	2008
Dotation aux Amt. des immobilisations	1 138 451	821 835	1 800 604
Provision pour Risques et charges	8 708	126 298	499 298
Dotation aux provisions sur dép. actif	720	-	5 875
Dotation aux provisions sur dép. clients	-	111 340	269 281
Dotation aux provisions sur dép. titres	-	3 430	1 250
Reprise sur provision	(495 067)	(101 509)	(162 040)
Total	652 812	961 394	2 414 268

R.8 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation présentent au 30/06/2009 un solde de 2 889 448 DT contre un solde de 2 805 448 DT au 30/06/2008 et se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	2008
Loyers	54 913	65 488	122 531
Entretien et réparation	112 415	122 026	238 400
Assurance	53 151	66 781	159 937
Etudes et recherches	112 462	97 450	230 433
Services extérieurs	1 191 917	981 133	1 940 452
Dons et subventions	58 012	55 030	105 980
Transport sur vente	309 977	448 819	891 543
Frais postaux et télécommunications	47 719	54 298	126 378
Commissions bancaires	36 690	86 433	152 844
Impôts et taxes	101 117	102 262	173 965
Autres services extérieurs	810 763	725 727	1 701 128
Total	2 889 137	2 805 448	5 843 592

R.9 Charges financières nettes

Les charges financières se détaillent comme suit au 30 Juin 2009 :

<u>Désignation</u>	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	2008
Charges financières	392 698	558 827	1 420 891
Revenus sur autres créances	(32 310)	(17 249)	(36 627)
Gains de change	(375 687)	(195 830)	(426 512)
Total	(15 300)	345 749	957 752

R.10 Produit des placements

Les produits de placement représentent un solde de 368 823 DT au 30/06/2009 contre 300 433 DT au 30/06/2008.

R.11 Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires se présentent comme suit :

<u>Désignation</u>	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	2008
Produits divers ordinaires	5 264	576 703	1 214 979
Total	5 264	576 703	1 214 979

R.12 Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires se présentent comme suit :

<u>Désignation</u>	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	2008
Charges diverses ordinaires	(368 388)	(88 394)	50 008
Total	(368 388)	(88 394)	50 008

VII.3. Note sur l'état des flux de trésoreries**F.1 Amortissements et provisions**

<u>Désignation</u>	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
Dotations aux AMT des Immobilisations	1 138 451	821 835	1 800 604
Dotations aux provisions	9 428	241 068	775 704
Reprise sur provisions	(495 067)	(101 509)	(162 040)
Total	652 812	961 394	2 414 268

F.2 Variation des stocks

<u>Désignation</u>	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
Matières premières et consommables.	5 128 892	(1 764 908)	(4 800 807)
Stock transit	(1 354 334)	(7 006 063)	1 866 133
Stocks filières	(141 622)	(226 907)	52 747
Encours	(584 854)	(230 672)	33 525
Produits finis	(24 794)	(579 184)	(81 617)
Total	3 023 288	(9 807 733)	(2 930 019)

F.3 Variation des créances clients

<u>Désignation</u>	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
Clients et Comptes rattachés	(6 449 307)	3 515 265	3 742 992
Total	(6 449 307)	3 515 265	3 742 992

F.4 Variation des autres actifs

Désignation	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
Personnel	(21 859)	12 389	78 090
Groupe	2 830	(23 036)	(40 611)
Etats et collectivités publiques	858 982	(1 360 894)	(323 515)
Autres comptes D.C.D	256 263	81 321	(614 051)
Remboursement frais médicaux	-	3 769	3 769
Charges constatées d'avance	(80 027)	(46 619)	(16 678)
Fournisseurs - Avances et acomptes	-	(26 531)	460 535
Total Brut Autres Actifs Courants	1 016 189	(1 359 600)	(452 462)

F.5 Variation des fournisseurs et autres dettes

Désignation	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
Fournisseur d'exploitation	1 506 643	7 111 011	(2 938 479)
Autres Passifs	1 395 897	369 742	(566 222)
Total	2 902 540	7 480 753	(3 504 695)

F.6 Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
Matériels Industriels	(196 594)	(396 649)	(994 627)
Outils industriels	(23 411)	(60 997)	(87 452)
Matériels Informatiques	(32 697)	(20 720)	(46 933)
Logiciel	-	(2 140)	(2 140)
Matériels de Transport	(149 516)	-	-
Agencement et Aménagement	(39 680)	(10 220)	(108 473)
Magasin Vertical			(537 734)
MMB	(16 533)	(4 734)	(20 034)
Station Fonderie	(4 785)	(42 262)	(42 262)
Décaissement / immobilisation en cours	-	(6 093 590)	(5 629 035)
Fournisseurs d'immobilisation	-	5 354 073	-
Perte de valeur	-	-	373 000
Total	(463 215)	(1 277 240)	(7 095 691)

F.7 Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières

Désignation	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
Décaissement / acquisition d'immobilisations Fin	(2 374 920)	(500)	(1 829 438)
Prêts, Dépôt et cautionnement	(59 644)	(61 275)	(205 880)
Total	(2 434 564)	(61 775)	(2 035 318)

F.8 Encaissement sur cession d'immobilisations financières

Désignation	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
Remboursement /Prêts accordés aux personnels	128 411	76 674	91 326
Total	128 411	76 674	91 326

F.9.Dividendes et autres distributions

Désignation	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
Dividendes	(8 000 000)	(6 556 000)	(6 556 000)
Rachat actions propres	-	-	(480 954)
Cession actions propres	433 810	-	-
Total	(7 566 190)	(6 556 000)	(7 036 954)

F.10 Encaissement provenant des emprunts

Désignation	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
Emprunts BNA	3 600 000	3 480 000	7 440 000
Emprunts BTL	-	3 000 000	3 000 000
Financement de Stock	9 700 000	3 000 000	8 547 068
Total	13 300 000	9 480 000	18 987 068

F.11 Remboursement des emprunts

Désignation	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
Emprunt BTE	-	(1 500 000)	(1 500 000)
Emprunts BNA	(3 420 000)	(2 830 000)	(5 900 000)
Emprunts BTL	-	(3 070 000)	(4 320 000)
Intérêts	(4 577)	(20 571)	(20 571)
Financement de stock	(11 642 491)	(250 000)	(2 750 000)
Total	(15 067 067)	(7 670 571)	(14 490 571)

F.12 Encaissement provenant des placements

Désignation	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
Encaissement provenant des placements	42 900 000	36 100 000	86 300 000
Total	42 900 000	36 100 000	86 300 000

F.13 Décaissement pour acquisition des placements

Désignation	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
Décaissement pour acquisition des placements	(44 632 967)	(36 100 000)	(85 000 000)
Total	(44 632 967)	(36 100 000)	(85 000 000)

F.14 Liquidités début de période

Désignation	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
Caisse	7 995	30 931	30 931
Chèques remis à l'encaissement	3 479 000	2 508 226	2 508 226
Banque	2 593 072	1 171 769	1 171 769
Effets à l'encaissement	45 960	-	-
Banque (Découvert Bancaire)	(400 160)	(558 490)	(558 490)
Liquidité début de période	5 725 867	3 152 436	3 152 436

F.15 Liquidité fin de période

Désignation	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
Caisse	7 733	7 995	7 995
Chèques remis à l'encaissement	2 319 374	2 673 562	3 479 000
Banque	1 486 219	2 751 929	2 593 072
Effets à l'encaissement	-	-	45 960
Banque (Découvert Bancaire)	(3 875 824)	(627 988)	(400 160)
Liquidité à la fin de la période	(62 497)	4 805 498	5 725 867

VII.4. Note sur les engagements hors bilan

Désignation	Valeur Totale	Tirés	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
<u>Engagements donnés :</u>						
a) Garanties personnelles	Néant					
b) Garantie réelle						
- Hypothèque	18 172	ATB-AMEN BANK				
	760					
- Nantissement ATB	4 000	ATB				
	000					
- Nantissement BNA	2 520	BNA				
	000					
c) Effets escomptés non échus	5 306	ATB-BNA-BTL-AB-				
	176	ATTIJARI BANK-UBCI				
d) Cautions données	842 451					
Total	30 841					
	387					
<u>Engagements reçus</u>						
a) Garanties :						
- Cautions	829 437					
Total	829 437					
<u>Engagements réciproques</u>						
-	Néant					
Total	31 670					
	824					

VII.5. Note sur les parties liées**1- Transactions au profit de la société TPR sur les créances du groupe:**

Société de Groupe	Solde au 31/12/2008	Loyers 1er trimestre 2009	Autres dépenses prise en charge par TPR	Achats réalisés par TPR auprès des sociétés de groupe	Encaissements reçu	Solde au 30/06/2009
CETRAM	-	2 266	15 867	(27 030)		(8 898)
INDINVEST	2 125	1 062				3 187
STE MONTFLEURY	3 685	1 416				5 101
AGRONORD	146	1 062				1 208
TUNIS.PARK.SERVICE	23 601	11 801			(23 601)	11 801
CFI	(3 254)	850				(2 404)
INOV	-	708				708
TEC SOL	8 694	3 540				12 234
CFI SICAR	2 361	1 180				3 541
Total	37 357	23 886	15 867		(23 601)	26 479

Il est à signaler que le loyer dû par SPEIA et TPR TRADE au profit de la TPR se trouve inclus dans les comptes « Fournisseurs » :

Loyer TPR TRADE (TTC) : 2 832 DT

Loyer SPEIA (TTC) : 6 638 DT

2- Transactions à la charge de la société TPR :

Société	Solde au 31/12/08	Solde au 30/06/09	CA TTC au 30/06/09	Nature de l'opération
SPEIA	-	-	488 355	Travaux d'étude, d'installation d'équipements de production
TPR TRADE	47 523	266 366	2 030 712	Achats accessoires
LLOYD	54 829	62 953	141 595	Frais d'assurance
CETRAM	-	8 898	27 030	Travaux d'installation et d'acquisition de réseau d'incendie
Hôtel Khair-Eddine Pacha	35 834	42 455	42 455	Frais de restauration et d'hébergement
Total	138 186	380 672	2 730 148	

3- Transactions de financement:

Prêteur	Banque	Société Bénéficiaires	Souscription 2008
TPR	ATB	CFI	3 200 000
TPR	AMEN BANK	CFI	1 600 000
Total Billet de trésorerie prêteur			4 800 000

VII.6. Evénements postérieurs

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le conseil d'administration du **31 Juillet 2009**. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2009**

Messieurs les actionnaires de la société Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A,

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société « Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A » couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquence, une opinion d'audit.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la représentation fidèle des états financiers semestriels annexés au présent avis, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis le 05/08/2009

Les Co-commissaires aux comptes

AMC Ernst & Young

Mohamed CHERIF

AMRI Naoufel

2009 AS 1701