



Bulletin Officiel

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

N° 3407 — Lundi 10 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
- ARABIA SICAV
- PATRIMOINE OBLIGATAIRE SICAV
- INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2009
AMEN BANK

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 10 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		4,350%	
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,335%	
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,283%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,265%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,261%	1 015,821
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,246%	
TN0008002362	BTCT 52 SEMAINES 08/07/2010	4,216%		
TN0008002370	BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010	4,236%		
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"	4,280%		1 000,361
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,325%	1 039,762
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,397%	1 019,232
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,440%	1 061,663
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,477%	1 124,598
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,494%	1 162,068
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,537%	1 117,087
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,616%		1 034,799
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,699%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,804%	1 125,344
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,004%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,039%		1 033,812
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,485%	1 126,636

^[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		PLUS OU MOINS VALUE	
			LIQUIDATIVE du 07/08/2009	LIQUIDATIVE du 10/08/2009	DEPUIS LE 31/12/2008 EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	128,919	128,949	3,389	2,70%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	101,745	101,771	2,162	2,09%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	100,719	100,745	2,680	2,62%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	103,092	103,122	2,393	2,28%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	102,535	102,569	2,657	2,54%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	102,684	102,695	2,571	2,45%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	101,483	101,514	2,549	2,47%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	101,063	101,095	2,521	2,45%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	104,645	104,675	2,697	2,54%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	102,889	102,922	2,575	2,45%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	106,655	106,686	3,067	2,84%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	101,898	101,908	2,632	2,53%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	101,698	101,729	2,537	2,45%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	104,652	104,680	2,593	2,44%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	102,645	102,680	2,507	2,40%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	104,559	104,587	2,561	2,42%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	105,014	105,042	2,588	2,43%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	102,973	103,002	2,581	2,48%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	103,513	103,546	2,597	2,46%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	102,570	102,581	2,535	2,43%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	02/06/2009	101,334	101,361	3,076	2,98%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	103,152	103,181	3,251	3,13%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	25/06/2009	102,584	102,610	2,294	2,22%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	102,813	102,842	2,414	2,38%
POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	-	101,420	101,443	1,443	1,44%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,164	1,165	0,025	2,19%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,096	11,100	0,267	2,46%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,246	10,249	0,245	2,35%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	28/05/2009	** 100,473	100,544	2,614	2,53%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	100,755	100,781	1,981	1,93%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	103,135	103,172	2,702	2,69%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	42,560	42,564	1,073	2,59%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,871	30,881	0,718	2,38%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	85,469	85,704	12,586	17,10%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	120,097	120,398	18,835	18,28%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 191,048	1 193,635	178,158	17,22%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	69,704	69,950	10,241	16,70%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	101,526	101,494	5,457	5,45%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	66,183	66,476	9,750	16,87%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	46,324	46,433	3,427	7,71%
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	54,589	54,713	6,608	13,31%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	97,635	97,648	4,646	4,90%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	101,188	101,133	8,035	8,48%
SICAV SECURITE	COFIB Capital Finances	18/05/2009	14,734	14,740	1,807	13,54%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	88,354	88,335	14,321	19,28%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	227,699	227,405	40,529	21,16%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	109,881	109,907	5,534	5,12%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	1 680,510	1 683,496	257,086	17,91%
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	** 152,010	152,256	13,103	9,29%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 138,866	139,304	7,637	5,72%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	18/05/2009	** 125,286	125,498	5,937	4,83%
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	** 8 570,218	8 572,126	700,180	8,87%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,265	11,280	0,611	5,58%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	12,012	12,040	0,743	6,42%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	15,039	15,118	2,253	17,24%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	14,018	14,103	2,481	20,78%
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	15,875	15,919	3,004	22,95%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 115,110	1 119,572	68,363	6,50%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 6 061,752	6 082,570	747,534	14,01%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	28/05/2009	** 111,605	112,066	5,936	5,29%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	28/05/2009	** 107,954	108,708	9,463	9,16%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 064,554	1 079,056	68,281	6,76%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	123,554	123,912	21,363	20,83%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	554,049	551,932	82,205	17,50%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 126,129	126,049	17,208	15,81%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	111,038	111,491	16,543	17,05%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	108,926	109,262	8,938	8,91%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	106,403	106,746	6,390	6,37%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	103,771	104,281	3,897	3,88%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 105,895	106,174	5,851	5,83%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 107,095	107,369	7,556	7,57%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 11,400	11,585	1,585	15,85%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 101,047	101,252	1,252	1,25%
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	-	100,729	100,863	0,863	0,86%
AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	-	** 10,242	10,243	0,243	2,43%
FCP VALEURS QUIETUDE 2014	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 066,653	5 094,731	94,731	1,89%
ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	-	10,086	10,083	0,083	0,83%
MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	-	** 101,740	102,032	2,032	2,03%

* 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

ARABIA SICAV
Etats Financiers Trimestriels arrêtés Au 30 Juin 2009

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

En application de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné la composition des actifs de « **Arabia SICAV** », tels que reflétés par ses états financiers trimestriels au *30 Juin 2009*, en annexe.

Cet examen limité, effectué selon les normes admises en de telles circonstances par la profession, ne requiert pas la mise en œuvre de toutes les diligences qu'implique une mission de certification d'états financiers définitifs ; en conséquence, nous n'exprimons pas sur la base de cet examen limité d'opinion d'audit sur les états financiers trimestriels, ci joints.

Les états financiers au *30 Juin 2009*, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets, de 6 186 835, dinars incluant les sommes distribuables à cette date, de 58 312, dinars

Nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci joints, ne reflètent pas, conformément aux normes et principes comptables généralement admis, la composition et la situation réelle des actifs nets d' « **Arabia Sicav** » au 30 juin 2009.

Aussi, devons nous remarquer que :

- 1) les actifs nets sont minorés du montant d'un placement monétaire, contracté par « Billet de trésorerie » non honoré, de 850 000, dinars
- 2) Les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent au *30 Juin 2009*, 37.75 % des actifs.
- 3) Les parts et actions OPCVM représentent au *30 Juin 2009*, 9.91 % des actifs nets.

Tunis, le 31 Juillet 2009
 Le Commissaire aux Comptes
Mohamed SELTANA

BILAN
ARRETE AU 30/06/2009
 (Exprimé en dinars)

(Exprimé en dinars)

ACTIF	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 372 791	3 661 839	3 765 431
b- Obligations et valeurs assimilées	387 606	1 056 040	383 366
c- Autres valeurs			
AC2- Placements monétaires et disponibilités			
a- Placements monétaires	2 000 211		
b- Disponibilités	353 758	871 944	919 733
AC3- Créances d'exploitation	127 410	76 010	
AC4- Autres actifs			
TOTAL ACTIF	6 241 775	5 665 833	5 068 530
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	54 940	57 476	54 141
PA2- Autres créditeurs divers			
TOTAL PASSIF	54 940	57 476	54 141
ACTIF NET			
CP1- Capital	6 128 523	5 514 303	4 920 847
CP2- Sommes distribuables			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	0	0	0
b- Sommes distribuables de l'exercice	58 312	94 054	93 543
ACTIF NET	6 186 835	5 608 357	5 014 389
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	6 241 775	5 665 833	5 068 530

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/06/2009
(Exprimé en dinars)

	01/04/2009	01/01/2009	01/04/2008	01/01/2008	01/01/2008
	30/06/2009	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2008	31/12/2008
PR 1- Revenus de portefeuille-titres					
a- Dividendes	84 313	84 313	111 770	111 770	133 517
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	4 536	9 279	14 329	28 711	42 747
c- Revenus des autres valeurs					
PR 2- Revenus des placements monétaires	9 707	13 384	2 622	4 801	24 527
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	98 556	106 977	128 721	145 283	200 791
CH 1- Charges de gestion des placements	24 034	41 080	18 712	37 498	79 614
REVENU NET DES PLACEMENTS	74 522	65 897	110 009	107 785	121 177
PR 3- Autres produits					
CH 2- Autres charges	4 808	8 911	5 358	10 064	19 237
RESULTAT D EXPLOITATION	69 714	56 986	104 651	97 721	101 940
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	1 326	1 326	-3 667	-3 667	-8 397
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	71 040	58 312	100 983	94 054	93 543
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)					
_ Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	320 708	460 542	140 223	105 713	-647 885
_ Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	135 094	258 818	409 757	473 136	889 497
_ Frais de négociation	-6 770	-9 317	-5 770	-7 444	-16 859
_ Régularisation des sommes non distribuables	43 744	43 742	-29 694	-29 694	-56 242
- régularisation du sommes distribuables	2	0	0	0	-564
- Droit d'entrée	4 949	4 949	0	0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	568 768	817 045	615 500	635 765	261 490

ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET
ARRETE AU 30/06/2009

	01/04/2009	01/01/2009	01/04/2008	01/01/2008	01/01/2008
	30/06/2009	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2008	31/12/2008
AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a- Resultat d 'Exploitation	69 714	56 986	104 651	97 721	101 940
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	320 708	460 542	140 223	105 713	-647 885
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	135 094	258 818	409 757	473 136	889 497
d- Frais de négociation de titres	-6 770	-9 317	-5 770	-7 444	-16 859
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-93 543	-93 543	-134 711	-134 711	-134 711
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a- Souscriptions					
_ Capital	450 665	450 665			0
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	100 631	100 631			
Régularisation des sommes distribuables	1 892	1 892			
_ Droits d' entrée		4 949			0
b- Rachats					
_ Capital	-1 607	-1 721	-499 803	-499 803	-719 495
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-56 887	-56 889	-29 694	-29 694	-56 242
_ Régularisation des sommes distribuables		-566	-3 667	-3 667	-8 962
_ Droit de sortie					
VARIATION DE L ACTIF NET	924 283	1 172 445	-19 014	1 251	-592 716
AN 4- <u>ACTIF NET</u>					
a- en début d'exercice	5 262 552	5 014 389	5 627 371	5 607 106	5 607 106
b- en fin d'exercice	6 186 835	6 186 835	5 608 357	5 608 357	5 014 389
AN 5- <u>NOMBRE D'ACTION (ou de part)</u>					
a- en début d'exercice	86 672	86 674	99 786	99 786	109 671
b- en fin d'exercice	94 588	94 588	90 684	90 684	86 674
VALEUR LIQUIDATIVE	65,408	65,408	61,845	61,845	57,853
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	9,96%	14,91%	9,58%	12,46%	5,36%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETEES AU 30/06/2009**1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

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

2/PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers 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 :

2-1 PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS

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 du 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.

2/2 EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/06/2009, à leur 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 prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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 l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2009 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

2/3 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix de réalisation

les placements monétaires sont évalués à leur prix de réalisation

2/4 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 l'exercice.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3/ NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 3 372 791 DT contre 3 661 839 DT au 30/06/2008, et se détaille ainsi :

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/06/2009	% AC-TIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:					
ADWYA	5 000	27 852	40 655	0,65%	0,05%
AMEN BANK	233	6 027	8 995	0,14%	0,00%
ARTES	2 500	25 825	30 778	0,49%	0,01%
ASSAD	2 500	17 414	28 923	0,46%	0,03%
ATL	700	2 187	2 858	0,05%	0,00%
ATTIJARI Bank	2 808	27 522	51 243	0,82%	0,01%
BH	2 000	57 484	56 008	0,90%	0,01%
BIAT	513	18 746	27 211	0,44%	0,00%
BNA	4 600	33 951	42 628	0,68%	0,02%
BNA DS	11 000	-913	5 500	0,09%	0,05%
BT	300	23 440	27 734	0,44%	0,00%
BTEI	8 728	215 636	267 426	4,28%	0,87%
CIL	1 433	22 903	28 004	0,45%	0,05%
GIF	6 000	19 733	20 952	0,34%	0,09%
EL WIFACK LEASING	8 000	45 541	87 616	1,40%	0,27%
ESSOUKNA	1 600	7 520	7 512	0,12%	0,05%
ICF	121	5 129	6 150	0,10%	0,01%
MONOPRIX	2 274	235 453	320 272	5,13%	0,12%
POULINA GP HOLDING	8 000	48 361	54 168	0,87%	0,00%
SERVICOM	113 553	369 047	397 436	6,37%	4,82%
SFBT	12 000	133 595	138 744	2,22%	0,02%

SIAME	158 000	406 926	224 360	3,59%	1,13%
SIMPAR	2 500	34 630	74 188	1,19%	0,36%
SIMPAR NG 2008	493	6 526	14 046	0,23%	0,07%
SOPAT	10 000	104 762	110 650	1,77%	0,48%
SOMOCER	15 000	36 465	35 550	0,57%	0,06%
SOTETEL	733	12 129	9 997	0,16%	0,03%
SOTUMAG	22 500	28 450	38 475	0,62%	0,25%
SPDIT	26 441	128 592	134 294	2,15%	0,10%
TL	2 062	48 839	48 871	0,78%	0,04%
TAIR	68	106	169	0,00%	0,00%
TAIR NG 2008	14	23	34	0,00%	0,00%
TINVEST	1 475	4 044	15 635	0,25%	0,15%
TPR	62 225	266 155	342 175	5,48%	0,17%
UIB	4 000	48 016	60 328	0,97%	0,02%
Titre OPCVM					
FCP AXIS K Protégé	39	43 327	69 656	1,12%	0,85%
FCP IRADETT 50	4 200	49 691	50 236	0,80%	7,90%
FCP IRADETT 20	920	10 288	10 306	0,17%	1,87%
FCP IRADETT 100	2 300	23 378	34 052	0,55%	6,17%
FCP IRADETT CEA	280	3 792	3 928	0,06%	3,27%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	400	400 000	445 030	7,13%	1,00%
TOTAL	507 513	2 998 593	3 372 791	54,04%	

OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES					
OBLIGATIONS DE SOCIETES:					
CIL2005/1	1 500	120 000	124 787	2,00%	1,00%
UNIFACTOR 2006	4 000	240 000	246 570	3,95%	4,00%
UNIFACTOR 2008	200	16 000	16 248	0,26%	0,20%
TOTAL	5 700	376 000	387 606	6,21%	

PLACEMENTS MONETAIRES		2 000 000	2 000 211	32,05%	
DISPONIBILITES		343 016	353 758	5,7%	
Créances d'exploitation		127 410	127 410	2,0%	
TOTAL GENERAL		3 717 609	6 241 775	100%	

PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées	01/01/2009	01/01/2008
	30/06/2009	30/06/2008
Revenus des Actions	75 590	105 325
Revenus des titres OPCVM	8 723	6 445
Revenus des obligations	9 279	28 711
Revenus des autres valeurs		
TOTAL	93 593	140 482

PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires	01/01/2009	01/01/2008
	30/06/2009	30/06/2008
Revenu des Billets de Trésorerie	0	0
Revenu des autres Placements monétaires	13 384	4 801
TOTAL	13 384	4 801

CP1- le capitalLes mouvements sur le capital au cours du 2^{ème} trimestre de l'exercice 2008 se détaillent ainsi :

Capital au 31/03/2009	
Montant	5 181 737

Nombre de titres	86 672
Nombre d'actionnaires	30

Souscriptions réalisées

Montant	450 665
Nombre de titres émis	7 944
Nombre d'actionnaires nouveaux	0

Rachats effectués

Montant	-1 607
Nombre de titres rachetés	28
Nombre d'actionnaires sortants	2

Autres effets s/capital

Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	135 094
Régularisation des sommes non distribuables	43 744
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	320 708
Frais de négociation	-6 770
Régularisation des sommes distribuables	2
Droit d'entrée	4 949

Capital au 30/06/2009

Montant	6 128 523
Nombre de titres	94 588
Nombre d'actionnaires	30

CP2- Sommes distribuables	01/01/2009	01/01/2008
	30/06/2009	30/06/2008
Résultats distribuables	58 312	94 054
TOTAL	58 312	94 054

4/ AUTRES INFORMATIONS	01/01/2009	01/01/2008
	30/06/2009	30/06/2008
Revenus des placements	106 977,203	145 282,702
Charges de gestion des placements	41 080	37 498
Revenu net des placements	65 897	107 785
Autres charges	8 911	10 064
Résultat d'exploitation	56 986	97 721
Régularisation du résultat d'exploitation	1 326	-3 667
Sommes distribuables de la période	58 312	94 054
Frais de négociation	-9 317	-7 444
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	460 542	105 713
Plus Values réalisées sur cession de titres	258 818	473 136
Régularisation des sommes non distribuables	43 742	-29 694
Régularisation des sommes distribuables		
Droit d'entrée	4 949,112	0,000
Résultat net de la période	817 045	635 765
Nombre d' Actions	94 588	90 684
Résultat par Action	8,638	7,011
CH1-Charges de gestion des Placements	01/01/2009	01/01/2008
	30/06/2009	30/06/2008

Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires de l' AFC	31 474	33 170
--------------------------	--------	--------

Rémunération du dépositaire

La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1180 TTC l'an.

Les honoraires de l' ATB	585	588
--------------------------	-----	-----

PATRIMOINE OBLIGATAIRE SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTÉ
Au 30 Juin 2009

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 Juin 2009.

L'actif net de la société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » au 30 Juin 2009 totale.....**12.717.934,565 TND**

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêté au 30 Juin 2009 reflète correctement la situation de votre société.

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée nous vous informons :

- Que la société « SICAV TRESOR » est actionnaire à plus de 10% de votre société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » qu'elle-même détient des actions « SICAV TRESOR » dans le cadre de ses activités de placement. Cette situation rentre dans le cadre des dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales et mérite d'être régularisée.
- Du non respect du ratio d'emploi d'actif pour l'acquisition de parts ou actions d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières fixé à un taux maximum de 5% prévu par l'article 2 du décret N°2001-2278 du 25 septembre 2001. Il s'agit des actions de la société « SICAV TRESOR ».

Fait à Tunis, le 23 Juillet 2009

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

BILANS	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
	Montants en dinars	Montants en dinars	Montants en dinars
ACTIF	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Portefeuille titres	10 119 287,466	6 713 968,057	9 279 561,008
Titres OPCVM (SICAV)	880 892,365	475 465,027	140 528,754
Obligations et valeurs assimilées	280 562,934	301 122,667	773 729,334
Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	8 719 167,562	5 617 398,683	8 088 037,577
Autres valeurs (FCC)	238 664,605	319 981,680	277 265,343
Placements monétaires et disponibilités	2 600 541,689	1 635 335,375	2 319 791,857
Placements monétaires	2 600 405,079	1 635 317,717	2 319 715,786
Disponibilités	136,610	17,658	76,071
Créances d'exploitation	7 188,806	1 774,716	12 826,767
Autres créances d'exploitation	7 188,806	1 774,716	12 826,767
TOTAL ACTIF	12 727 017,961	8 351 078,148	11 612 179,632
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	5 754,138	5 236,517	6 847,627
Autres créditeurs divers	3 329,258	2 771,056	5 704,338
TOTAL PASSIF	9 083,396	8 007,573	12 551,965
ACTIF NET	12 717 934,565	8 343 070,575	11 599 627,667
CAPITAL	12 463 375,457	8 155 162,865	11 113 500,229
SOMMES DISTRIBUABLES	254 559,108	187 907,710	486 127,438
Résultat d'exploitation de la période	237 261,817	173 021,207	378 010,063
Régularisation du résultat de la période	17 192,079	14 835,251	108 047,600
Résultat de l'exercice clos en instance d'affectation	0,000	0,000	0,000
Régul du résultat de l'exercice clos distribuable	0,000	0,000	0,000
Sommes Distribuables de l'Exercice Antérieur	105,212	51,252	69,775
ACTIF NET	12 717 934,565	8 343 070,575	11 599 627,667
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	12 727 017,961	8 351 078,148	11 612 179,632

* SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE *

ETATS DE RESULTAT	Du 01/01/09 au Du 01/04/09		Du 01/01/08 au Du 01/04/08		31/12/2008
	30/06/09	30/06/09	30/06/08	30/06/08	
Montants en Dinars					
Revenus du portefeuille titres	241 037,787	122 626,997	171 288,148	92 080,671	382 284,036
Revenus des OPCVM	0,000	0,000	10 241,640	10 241,640	10 241,640
Revenus des obligations et valeurs assimilées	19 645,600	9 295,600	7 458,000	3 726,400	15 479,074
Revenus des Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	216 304,925	111 058,888	145 689,088	74 307,882	341 743,039
Revenus de Autres Valeurs (FCC)	5 087,262	2 272,509	7 899,420	3 804,749	14 820,283
Revenus des placements monétaires	42 614,526	19 416,167	33 258,617	16 919,177	67 086,113
Revenus des Bons du Trésor	42 614,526	19 416,167	33 258,617	16 919,177	61 412,199
Revenus des Billets de Trésorerie	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des Certificats de dépôts	0,000	0,000	0,000	0,000	5 673,914
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	283 652,313	142 043,164	204 546,765	108 999,848	449 370,149
Charges de gestion des placements	35 800,456	18 127,112	23 574,920	12 013,654	54 370,696
REVENUS NET DES PLACEMENTS	247 851,857	123 916,052	180 971,845	96 986,194	394 999,453
Autres charges d'exploitation	10 590,040	5 558,738	7 950,638	4 031,021	16 989,390
Autres produits d'exploitation	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	237 261,817	118 357,314	173 021,207	92 955,173	378 010,063
Régularisation du résultat d'exploitation	17 192,079	14 974,727	14 835,251	13 797,268	108 047,600
Report à nouveau	105,212	105,212	51,252	51,252	69,775
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	254 559,108	133 437,253	187 907,710	106 803,693	486 127,438
					-108
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-17 192,079	-14 974,727	-14 835,251	-13 797,268	047,600
Report à nouveau (annulation)	-105,212	-105,212	-51,252	-51,252	-69,775
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	2 879,734	2 324,895	1 666,894	1 312,473	312,319
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	4 726,738	2 915,553	-7 720,387	-9 000,941	2 490,540
Frais de négociation	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE	244 868,289	123 597,762	166 967,714	85 266,705	380 812,922

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE 01-01-2009 AU 30-06-2009 (en dinars)

DESIGNATION	Du 01/01/09 au 30/06/09	Du 01/04/09 au 30/06/09	Du 01/01/08 au 30/06/08	Du 01/04/08 au 30/06/08	31/12/2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D'EXPLOITATION	244 868,289	123 597,762	166 967,714	85 266,705	380 812,922
	TND	TND	TND	TND	TND
a- Résultat d'exploitation	237 261,817	118 357,314	173 021,207	92 955,173	378 010,063
b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres	4 726,738	2 915,553	-7 720,387	-9 000,941	2 490,540
c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	2 879,734	2 324,895	1 666,894	1 312,473	312,319
d- Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	475 054,184	475 054,184	563 152,356	563 152,356	563 152,356
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 348 492,792	841 920,719	1 229 304,097	930 758,186	4 272 015,981
a - Souscriptions	5 914 370,884	4 005 450,845	3 527 543,340	2 567 779,345	10 799 436,874
- Capital	5 754 200,000	3 934 100,000	3 391 400,000	2 504 600,000	10 428 800,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	85 586,343	5 923,370	91 496,283	23 845,611	91 540,502
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	69 605,584	61 660,403	44 512,002	39 655,866	277 018,419
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	4 978,957	3 767,072	135,055	-322,132	2 077,953
b - Rachats	-4 565 878,092	-3 163 530,126	-2 298 239,243	-1 637 021,159	-6 527 420,893
- Capital	-4 413 100,000	-3 075 900,000	-2 208 500,000	-1 598 000,000	-6 297 000,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	-96 554,385	-38 027,200	-60 389,495	-13 816,720	-60 415,191
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	-52 413,505	-46 685,676	-29 676,751	-25 858,598	-168 970,819

- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-3 810,202	-2 917,250	327,003	654,159	-1 034,883
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 118 306,897	490 464,297	833 119,455	452 872,535	4 089 676,547
ACTIF NET					
a- en début de période	11 599 627,667	12 227 470,267	7 509 951,120	7 890 198,040	7 509 951,120
b- en fin de période	12 717 934,565	12 717 934,565	8 343 070,575	8 343 070,575	11 599 627,667
NOMBRE D ACTIONS					
a- en début de période	111 068	115 897	69 750	72 513	69 750
b- en fin de période	124 479	124 479	81 579	81 579	111 068
VALEUR LIQUIDATIVE	102,169	102,169	102,269	102,269	104,437
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL ESTIME	4,07%	3,97%	4,15%	4,00%	4,08%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01.01.2009 AU 30.06.2009**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

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

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

2-1 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 intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admis à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.06.2009 ou à la date antérieure la plus récente.

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

2-3 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.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

3-1 Note sur le portefeuille titres :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2009	% de l'Actif net
Titres OPCVM	8 615	877 584,088	880 892,365	6,926%
SICAV TRESOR	8 615	877 584,088	880 892,365	6,926%
Emprunts de sociétés		269 961,334	280 562,934	2,206%
BIAT 2002	1 000	19 961,334	20 482,934	0,161%
STM 2007	2 500	250 000,000	260 080,000	2,045%
FCC	400	237 483,200	238 664,605	1,877%
FCC BIAT CREDIMMO 2	400	237 483,200	238 664,605	1,877%
Emprunts d'Etat		8 480 697,300	8 719 167,562	68,558%
BTA 6,1% - 10/2013	1 683	1 653 962,400	1 713 366,305	13,472%
BTA 6,75% - 04/2010	414	424 299,000	429 321,444	3,376%
BTA 7% - 02/2015	488	505 499,000	516 130,714	4,058%
BTA 7,5% - 04/2014	1 992	2 084 252,900	2 109 794,157	16,589%
BTA 8,25% - 07/2014	887	997 875,000	1 055 133,888	8,296%
BTA 6% - 03/2012	1 666	1 679 787,000	1 703 886,945	13,398%
BTA 6,75% - 07/2017	1 076	1 135 022,000	1 191 534,109	9,369%

3-2 Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **241.037,787 dinars** au 30.06.2009 contre **171.288,148 dinars** au 30.06.2008.

REVUNUS	MONTANT au 30.06.2009	MONTANT au 30.06.2008
Revenus des OPCVM	0,000	10 241,640
Revenus des obligations et valeurs assimilées	19 645,600	7 458,000
Revenus des Emprunts d'Etat	216 304,925	145 689,088
Revenus des Autres Valeurs (FCC)	5 087,262	7 899,420
Total	241 037,787	171 288,148

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2009 à **2.600.405,079 dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à CT et en se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	Valeur Pied de Coupon	Valeur au 30.06.2009	% de l'Actif net
Bons du Trésor à Court Terme		2 563 173,210	2 600 405,079	20,447%
BTC 52 Sem Ech 27/10/2009	1 206	1 166 788,352	1 183 724,238	9,308%
BTC 52 Sem Ech 24/11/2009	853	815 396,855	831 702,096	6,540%
BTC 52 Sem Ech 02/03/2010	603	580 988,003	584 978,745	4,600%

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.06.2009 à **42.614,526 dinars** et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons du Trésor à Court Terme.

3-5 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.06.2009 à **7.188,806 dinars** contre **1.774,716 dinars** au 30.06.2008 et représentant la Retenue à la source sur achat de Bons de Trésor Assimilable.

3-6 Note sur les charges de gestion des placements :

Les Charges de gestion des placements s'élèvent au 30.06.2009 à **35.800,456 dinars** contre **23.574,920 dinars** au 30.06.2008 et représente la rémunération du gestionnaire et du dépositaire.

3-7 Note sur le Passif

Le solde de ce compte s'élève au 30.06.2009 à **9.083,396 dinars** contre **8.007,573 dinars** au 30.06.2008.

Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

Passif	Montant au 30.06.2009	Montant au 30.06.2008
Opérateurs créditeurs	5 754,138	5 236,517
Autres créditeurs divers	3 329,396	2 771,056
Total	9 083,396	8 007,573

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.06.2009 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2009 (en nominal)

- Montant : 11 106 800,000 dinars
- Nombre de titres : 11 068
- Nombre d'actionnaires : 88

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 5 754 200,000 dinars
- Nombre de titres émis : 57 542

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 4 413 100,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 44 131

Capital au 30.06.2009

- Montant en nominal : 12 447 900,000 dinars
- Sommes non distribuables : 15 475,457 dinars
- Nombres de titres : 124 479
- Nombre d'actionnaires : 103

3-9 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste au 30.06.2009 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	:	237.261,817 dinars
- Régularisation du résultat de la période	:	17.192,079 dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieurs	:	105,212 dinars
SOMMES DISTRIBUABLES		: 254.559,108 dinars

4. AUTRES INFORMATION :

4-1 Données par action :

<u>Données par action</u>	<u>30.06.2009</u>	<u>30.06.2008</u>
• Revenus des placements	2,279	2,507
• Charges de gestion	(0,288)	(0,289)
• Revenu net des placements	1,991	2,218
• Autres charges d'exploitation	(0,085)	(0,097)
• Autres produits d'exploitation	0,000	0,000
• Résultat d'exploitation	1,906	2,121
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,138	0,181
• Report à nouveau	0,001	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	2.045	2,303
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0.138)	(0,181)
• Variation des plus ou moins values potentielles	0.023	0,020
• Plus ou moins values réalisées	0.038	(0,094)
• Report à nouveau	(0,001)	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1.967	2,047

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>30.06.2009</u>	<u>30.06.2008</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,298 %	0,298%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,088 %	0,101%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	1,972 %	2,189%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE est confiée à la FINANCIERE DE PLACEMENT ET DE GESTION et ce, à compter du 4 septembre 2006. Celle-ci est chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La gestion comptable de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, la FINANCIERE DE PLACEMENT ET DE GESTION perçoit une rémunération de 0,5 % T.T.C. l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT recevra une rémunération annuelle de 0,1% T.T.C. de l'actif net avec un minimum de 5.000 dinars T.T.C. par an et un maximum de 20.000 dinars T.T.C. par an. Cette rémunération est calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SITUATION COMPTABLE ARRETEE
AU 30 JUIN 2009

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions de l'article 21 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité de la situation comptable de l'Internationale Obligataire SICAV, arrêtée pour la période allant du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009.

Nos contrôles ont consisté principalement à vérifier la concordance des données dégagées par la situation trimestrielle avec les livres comptables, à prendre connaissance des méthodes et principes comptables ayant servi à établir cette situation, à effectuer un examen analytique des résultats et des données financières présentées au 30 juin 2009 et à obtenir de la direction, les informations jugées nécessaires en de telles circonstances.

Les comptes arrêtés au 30 juin 2009 et présentés ci-joints font apparaître un total d'actif de 51 207 676 dinars

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 50 888 317 dinars pour 488 581 actions aboutissant à une valeur liquidative par action de 104,155 dinars.

A notre avis, la composition de l'actif net de L'**INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV**, arrêtée au 30 juin 2009 est le résultat des opérations comptables arrêtées à fin juin 2009. Elle donne une image fidèle des opérations et de la situation financière de la SICAV et des résultats de ces opérations à la même date.

ORGA-AUDIT
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
BEN AFIA Med SALAH

Internationale Obligataire Sicav
Bilan arrêté au 30/06/2009
(En Dinars)

	Note	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Portefeuille-titres	3.1	25 543 710,871	25 479 426,778	26 080 100,655
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 037 277,986	1 006 430,000	1 030 890,000
Obligations et valeurs assimilées		23 506 432,885	24 472 996,778	25 049 210,655
Placements monétaires et disponibilités	3.3	25 659 334,813	12 226 091,094	12 848 491,137
Placements monétaires		11 774 969,361	5 257 313,772	4 803 393,075
Disponibilités		13 884 365,452	6 968 777,322	8 045 098,062
Créances d'exploitation		4 630,279	226 918,838	4 312,276
Autres actifs		0,000	0,000	0,000
TOTAL ACTIF		51 207 675,963	37 932 436,710	38 932 904,068
Opérateurs créditeurs		74 487,651	47 829,990	529,549
Autres créditeurs divers		244 871,187	199 573,463	170 052,978
TOTAL PASSIF	3.6	319 358,838	247 403,453	170 582,527
CAPITAL	3.5	49 926 224,835	36 829 750,115	37 213 409,161
SOMMES DISTRIBUABLES		962 092,290	855 283,142	1 548 912,380
ACTIF NET		50 888 317,125	37 685 033,257	38 762 321,541
PASSIF ET ACTIF NET		51 207 675,963	37 932 436,710	38 932 904,068

Internationale Obligataire Sicav

Etat de résultat

(En Dinars)

	Note	Du 01/04 au 30/06/09	Du 01/01 au 30/06/09	Du 01/04 au 30/06/08	Du 01/01 au 30/06/08	31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres	3.2	374 902,806	674 965,004	346 191,752	632 943,216	1 285 558,793
Dividendes		89 077,704	89 077,704	45 030,000	45 030,000	45 030,000
Revenus des obligations		285 825,102	585 887,300	301 161,752	587 913,216	1 240 528,793
Revenus des placements monétaires	3.4	230 820,542	396 355,912	147 349,484	364 638,154	613 741,355
Total des revenus des placements		605 723,348	1 071 320,916	493 541,236	997 581,370	1 899 300,148
Charges de gestion	3.7	64 487,651	129 783,129	47 829,990	112 320,650	210 107,816
REVENU NET DES PLACEMENTS		541 235,697	941 537,787	445 711,246	885 260,720	1 689 192,332
Autres produits		16,849	17,369	6,997	7,182	18,748
Autres charges		24 946,215	42 109,146	16 031,018	29 961,528	76 353,001
RESULTAT D'EXPLOITATION		516 306,331	899 446,010	429 687,225	855 306,374	1 612 858,079
Résultat distribuable exercice clos		-1 548 912,380	0,000	-1 618 172,983	0,000	0,000
Régul distribuable exercice clos		-474 000,400	0,000	-13 828,213	0,000	0,000
Régularisation du résultat d'exploitation		5 904,235	60 309,617	0,000	0,000	-63 922,294
Report à nouveau		2 336,663	2 336,663	0,000	-23,232	-23,405
SOMMES DISTRIBUABLES		-1 498 365,551	962 092,290	-1 202 313,971	855 283,142	1 548 912,380
Résultat distribuable exercice clos		1 548 912,380	0,000	1 618 172,983	0,000	0,000
Régul distribuable exercice clos		474 000,400	0,000	13 828,213	0,000	0,000
Régularisation du résultat d'exploitation		-5 904,235	-60 309,617	0,000	0,000	63 922,294
Report à nouveau		-2 336,663	-2 336,663	0,000	23,232	23,405
Plus ou moins values potentielles		-71 559,892	-68 850,773	-35 345,000	-29 140,000	-9 133,352
Plus ou moins values réalisées		47 676,370	188 632,978	-323,630	-323,630	38 130,852
Frais de négociation		-690,062	-690,062	0,000	0,000	-2 453,167
RESULTAT NET DE LA PERIODE		491 732,747	1 018 538,153	394 018,595	825 842,744	1 639 402,412

Internationale Obligataire Sicav
Etat de variation de l'actif net
(En Dinars)

	Du 01/04 au 30/06/09	Du 01/01 au 30/06/09	Du 01/04 au 30/06/08	Du 01/01 au 30/06/08	31/12/2008
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	491 732,747	1 018 538,153	394 018,595	825 842,744	1 639 402,412
Résultat d'exploitation	516 306,331	899 446,010	429 687,225	855 306,374	1 612 858,079
Variation des plus ou moins values potentielles	-71 559,892	-68 850,773	-35 345,000	-29 140,000	-9 133,352
Variation des plus ou moins values réalisées	47 676,370	188 632,978	-323,630	-323,630	38 130,852
Frais de négociation	-690,062	-690,062	0,000	0,000	-2 453,167
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	2 061 886,560	2 061 886,560	1 628 205,600	1 628 205,600	1 628 205,600
TRANSACTIONS SUR LA CAPITAL	1 276 008,142	13 169 343,991	-3 899 548,692	-3 549 374,903	-3 285 646,287
Souscriptions	10 579 200,824	49 024 525,908	5 290 349,498	13 229 587,378	28 469 176,361
Capital	10 158 100,000	46 159 600,000	5 103 700,000	12 565 600,000	27 073 000,000
Régularisation des sommes non distribuables	229 773,447	974 829,077	165 633,718	339 407,332	522 920,882
Régularisation des sommes distribuables	134 451,234	305 269,155	0,000	0,000	548 675,433
Régularisation des sommes distribuables exercice clos	56 876,143	1 584 827,676	21 015,780	324 580,046	324 580,046
Rachats	9 303 192,682	35 855 181,917	9 189 898,190	16 778 962,281	31 754 822,648
Capital	8 956 200,000	33 791 100,000	8 879 100,000	16 000 300,000	30 243 300,000
Régularisation des sommes non distribuables	202 879,983	749 605,546	285 963,582	464 091,620	584 354,087
Régularisation des sommes distribuables	128 546,999	244 959,538	0,000	0,000	612 597,900
Régularisation des sommes distribuables exercice clos	15 565,700	1 069 516,833	24 834,608	314 570,661	314 570,661
VARIATION DE L'ACTIF NET	-294 145,671	12 125 995,584	-5 133 735,697	-4 351 737,759	-3 274 449,475
ACTIF NET					
En début d'exercice	51 182 462,796	38 762 321,541	42 818 768,954	42 036 771,016	42 036 771,016
En fin d'exercice	50 888 317,125	50 888 317,125	37 685 033,257	37 685 033,257	38 762 321,541
NOMBRE D' ACTIONS					
En début d'exercice	476 562	364 896	400 006	396 599	396 599
En fin d'exercice	488 581	488 581	362 252	362 252	364 896
VALEUR LIQUIDATIVE	104,155	104,155	104,029	104,029	106,228
TAUX DE RENDEMENT (annualisé)	3,710%	4,080%	3,976%	3,993%	4,071%

(*) L'Assemblée Générale Ordinaire du 08 Avril 2009 a décidé de distribuer un dividende de 4,240 net par action.

NOTE RELATIVE A LA SITUATION
TRIMESTRIELLE PERIODE
DU 01.01.2009 AU 30.06.2009

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30.06.2009 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

2.1 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 sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur actuelle à la date du 30.06.2009. La différence par rapport à la clôture précédente 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 l'exercice.

2.3 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 l'exercice.

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1 Note sur le portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2009 à 25,543,710.871 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2009	% actif net	% du cap émetteur
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES					
Titres des OPCVM		2,082,747.302	2,037,277.986	4.00	
TES SICAV	10477	1,076,402.339	1,057,066.438	2.08	
SICAV L'EPARGNANT	9697	1,006,344.963	980,211.548	1.93	
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES					
Obligations de Sociétés		8,411,773.630	8,592,081.339	16.88	
AFRICA 2003 A 7ans 17/09/2003	3000	120,000.000	125,661.600	0.25	1.26
DJERBA AGHIR 2000 B 10 ans 01/04/2000	4000	50,323.630	50,861.509	0.10	1.23
AIL 2005 A 5 ans 15/08/2005	1500	60,000.000	62,734.800	0.12	0.63
AIL 2009/1 5 ans 23/02/2009	5000	500,000.000	509,116.000	1.00	5.09
ATL 2008 5 ans 30/05/2008	5000	400,000.000	401,824.000	0.79	1.34
ATL 2009 5 ans 05/05/2009	10000	1,000,000.000	1,006,872.000	1.98	3.36
E.SUB ATL 2008 10 ans 22/08/2008	5000	500,000.000	522,740.000	1.03	3.48
BNA 2009 15 ans 07/04/2009	10000	1,000,000.000	1,010,064.000	1.98	2.02
CIL 2002/2 7 ans 16/09/2002	2000	40,000.000	41,894.400	0.08	0.28
CIL 2002/3 7 ans 31/03/2003	2000	40,000.000	40,604.800	0.08	0.34
CIL 2008/1 5 ans 29/08/2008	10000	1,000,000.000	1,043,592.000	2.05	6.96
CIL 2009/1 5 ans 20/07/2009	8000	800,000.000	800,578.630	1.57	4.00
EL MOURADI 2002 B 7 ans 30/08/2002	13500	270,000.000	283,532.400	0.56	3.54
PANOBOIS 2007 7ans 10/04/2008	1000	100,000.000	101,168.000	0.20	2.02
SELIMA CLUB 2002 B 7ans 19/06/2003	2000	40,000.000	40,078.400	0.08	0.67
SEPCM 2002 7ans 01/04/2003	5000	71,450.000	72,518.000	0.14	1.45
SKANES 2003 7ans 19/06/2003	1500	60,000.000	60,190.800	0.12	1.00
TUNISIE LEASING 2007-1 5 ans 27/12/2007	1500	120,000.000	123,180.000	0.24	0.82
TUNISIE LEASING 2007-2 5 ans 28/01/2008	5000	400,000.000	408,776.000	0.80	2.73
TUNISIE LEASING 2008-1 5 ans 30/06/2008	3000	240,000.000	240,033.600	0.47	1.60
TUNISIE LEASING 2008-2 5 ans 27/11/2008	8000	800,000.000	824,620.800	1.62	5.50
TUNISIE LEASING 2008-3 5 ans 27/01/2009	5000	500,000.000	511,040.000	1.00	3.41
TOUTA 2002 A 7ans 25/09/2002	1000	20,000.000	20,917.600	0.04	0.35
UNIFACTOR 2005/1 5 ans 01/09/2005	5000	200,000.000	208,632.000	0.41	1.04
UTL 2004 7ans 31/03/2005	1000	60,000.000	60,847.200	0.12	0.61
WIFACK LEASING 2006/1 5ans 30/06/2006	500	20,000.000	20,002.800	0.04	0.40
Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		14,487,500.000	14,914,351.546	29.31	
BTA Mars 2012	5500	5,467,500.000	5,552,529.412	10.91	
BTA Juillet 2017	7000	5,964,500.000	6,282,609.223	12.35	
BTA Octobre 2013	1000	975,500.000	1,014,237.330	1.99	
BTA Avril 2010	2000	2,080,000.000	2,064,975.581	4.06	
TOTAL		24,982,020.932	25,543,710.871	50.20	

3.2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent 374,902.806 du 01/04 au 30/06/2009 contre 346,191.752 pour la période du 01/04 au 30/06/2008

	2ème TR 2009	2ème TR 2008
Dividendes		
des titres OPCVM	89,077.704	45,030.000
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
revenus des obligations		
intérêts	97,636.717	58,737.832
revenus des titres de créances émis par le Trésor et négociables sur le marché financier		

intérêts	188,188.385	242,423.920
TOTAL	374,902.806	346,191.752

3.3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 11,774,969.361

Désignation des titres	Date d'acquisition	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% A.Net
Bons du trésor Court Terme				6,672,760.926	6,803,868.007	13.37
BTCT Ech 27/10/09	21/10/2008	ETAT	1000	948,487.387	976,113.023	1.92
BTCT Ech 27/10/09	21/10/2008	ETAT	1000	948,301.999	976,025.269	1.92
BTCT Ech 27/10/09	21/10/2008	ETAT	1000	948,672.846	976,200.796	1.92
BTCT Ech 27/10/09	28/10/2008	ETAT	1000	949,410.153	976,297.576	1.92
BTCT Ech 06/04/10	24/03/2009	ETAT	1000	959,692.898	967,884.263	1.90
BTCT Ech 06/04/10	24/03/2009	ETAT	1000	959,209.611	967,496.077	1.90
BTCT Ech 11/05/10	05/05/2009	ETAT	1000	958,986.032	963,851.003	1.89
Billets de trésorerie				981,546.811	992,188.145	1.95
CIL Ech 10/09/09	24/03/2009	CIL	1	981,546.811	992,188.145	1.95
Certificat de dépôt				3,968,473.687	3,978,913.209	7.82
UIB Ech 30/08/2009	01/06/2009	UIB	1	3,968,473.687	3,978,913.209	7.82
TOTAL				11,622,781.424	11,774,969.361	23.14

3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/04 au 30/06/2009 à 230,820.542 contre 147,349.484

pour la période du 01/04 au 30/06/2008

	2ème TR 2009	2ème TR 2008
Intérêts du compte à rendement optimum	148,158.006	67,862.776
Intérêts des billets de trésorerie	21,977.713	0.000
Intérêts des bons du trésor à court terme	60,684.823	79,486.708
TOTAL	230,820.542	147,349.484

3.5 Note sur le capitalCapital au 31-12-2008

Montant	36,489,600.000
Nombre de titres	364,896
Nombre d'actionnaires	342

Souscriptions réalisées

Montant	46,159,600.000
Nombre de titres émis	461,596
Nombre d'actionnaires nouveaux	45

Rachats effectués

Montant	33,791,100.000
Nombre de titres rachetés	337,911
Nombre d'actionnaires sortants	20

Capital au 30/06/2009

Montant	48,858,100.000
Nombre de titres	488,581
Nombre d'actionnaires	367

Régularisation des sommes non distribuables 225,223.531

Résultat non distribuable 119,092.143

Résultat non distribuable exercice clos 723,809.161

Capital 49,926,224.835

3.6 Note sur le passifOpérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 74,487.651 contre 47,829.990 au 30/06/2008 et se détaille

comme suit :

Désignation	30/06/2009	30/06/2008
Rémunération du gestionnaire à payer	64,487.651	47,829.990

Rémunération du dépositaire à payer	10,000.000	0.000
Total	74,487.651	47,829.990

Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 244,871.187 contre 199,573.463 au 30/06/2008 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2009	30/06/2008
Dividendes à payer sur exercice 2000	4,779.450	4,779.450
Dividendes à payer sur exercice 2001	10,203.375	10,203.375
Dividendes à payer sur exercice 2002	3,857.324	3,857.324
Dividendes à payer sur exercice 2003	4,859.360	6,030.640
Dividendes à payer sur exercice 2004	7,342.650	8,533.350
Dividendes à payer sur exercice 2005	14,264.820	15,469.560
Dividendes à payer sur exercice 2006	9,763.930	22,698.390
Dividendes à payer sur exercice 2007	51,946.560	106,785.840
Dividendes à payer sur exercice 2008	117,490.400	0.000
Créditeurs divers (UIB)	2,589.023	0.000
Redevance CMF à payer	4,284.830	3,017.273
Etat, retenue à la source à payer	35.294	0.000
Charges à payer	13,454.171	18,198.261
Total	244,871.187	199,573.463

3.7 Note sur les charges de gestion

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/04 au 30/06/2009 à 64,487.651 contre 47,829.990 pour la période du 01/04 au 30/06/2008

Désignation	2ème TR 2009	2ème TR 2008
Frais de gestion	64,487.651	47,829.990
Frais de dépositaire	0.000	0.000
Total	64,487.651	47,829.990

4. Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion d'Internationale Obligataire Sicav est confiée à l'Intermédiaire International. Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, l'Intermédiaire International perçoit une rémunération de 0,5% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

L'Union Internationale de Banques assure les fonctions de dépositaire pour la société Internationale Obligataire Sicav. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société Internationale Obligataire Sicav
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, l'Union Internationale de Banques perçoit une rémunération égale à 0,2% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien avec un plafond de dix mille dinars.

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**AMEN BANK**

Siège social : Avenue Mohamed V –1002 Tunis-

L'Amen Bank, publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr Moncef Bousannouga ZAMMOURI (KPMG) et Mr Ahmed BELAIFA (MTBF).

Bilan
Arrêté au 30 juin 2009

(En 1000 DT)

ACTIF	NOTES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATION	
					ABSOLU	%
AC 01- <u>CAISSE ET AVOIRS AUPRES DE LA BC, CCP ET TGT</u>	3-1	<u>194 815</u>	<u>292 414</u>	<u>228 831</u>	<u>-34 016</u>	<u>-14,87</u>
AC 02- <u>CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS BANCAIRES ET FINANCIERS</u>	3-2	<u>170 097</u>	<u>104 382</u>	<u>117 766</u>	<u>52 331</u>	<u>44,44</u>
AC 03- <u>CREANCES SUR LA CLIENTELE</u>	3-3	<u>2 648 348</u>	<u>2 158 466</u>	<u>2 344 768</u>	<u>303 580</u>	<u>12,95</u>
AC 04- <u>PORTEFEUILLE TITRES COMMERCIAL</u>	3-4	<u>106 448</u>	<u>3 554</u>	<u>1 437</u>	<u>105 011</u>	<u>7 307,6</u>
AC 05- <u>PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT</u>	3-5	<u>376 479</u>	<u>371 542</u>	<u>421 043</u>	<u>-44 564</u>	<u>-10,58</u>
AC 06- <u>VALEURS IMMOBILISEES</u>	3-6	<u>101 357</u>	<u>94 101</u>	<u>98 897</u>	<u>2 460</u>	<u>2,49</u>
AC 07- <u>AUTRES ACTIFS</u>	3-7	<u>28 185</u>	<u>48 758</u>	<u>33 247</u>	<u>-5 062</u>	<u>-15,23</u>
TOTAL ACTIF		3 625 729	3 073 217	3 245 989	379 740	11,70
PASSIF	NOTES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATION	
PA 01- <u>BANQUE CENTRALE, C.C.P</u>	4-1	<u>0</u>	<u>12 002</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0,00</u>
PA 02- <u>DEPOTS ET AVOIRS DES ETABLISSEMENTS BANCAIRES ET FINANCIERS</u>	4-2	<u>86 661</u>	<u>77 925</u>	<u>80 277</u>	<u>6 384</u>	<u>7,95</u>
PA 03- <u>DEPOTS DE LA CLIENTELE</u>	4-3	<u>2 832 474</u>	<u>2 374 268</u>	<u>2 440 681</u>	<u>391 793</u>	<u>16,05</u>
PA 04- <u>EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES</u>	4-4	<u>299 457</u>	<u>305 021</u>	<u>306 835</u>	<u>-7 378</u>	<u>-2,40</u>
PA 05- <u>AUTRES PASSIFS</u>	4-5	<u>92 174</u>	<u>22 295</u>	<u>113 785</u>	<u>-21 611</u>	<u>-18,99</u>
TOTAL PASSIF		3 310 766	2 791 511	2 941 578	369 188	12,55
CAPITAUX PROPRES	NOTES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATION	
CP 01- <u>CAPITAL</u>	5	<u>85 000</u>	<u>85 000</u>	<u>85 000</u>	<u>0</u>	<u>0,00</u>
CP 02- <u>RESERVES</u>	5	<u>209 531</u>	<u>178 954</u>	<u>178 897</u>	<u>30 634</u>	<u>17,12</u>
CP 03- <u>ACTIONS PROPRES</u>	5	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0,00</u>
CP 04- <u>AUTRES CAPITAUX PROPRES</u>	5	<u>423</u>	<u>423</u>	<u>423</u>	<u>0</u>	<u>0,00</u>
CP 05- <u>RESULTATS REPORTES</u>	5	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>0,00</u>
CP 06- <u>RESULTAT DE L'EXERCICE</u>	5	<u>20 008</u>	<u>17 328</u>	<u>40 090</u>	<u>-20 082</u>	<u>-50,09</u>
TOTAL CAPITAUX PROPRES		314 963	281 706	304 411	10 552	3,47
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		3 625 729	3 073 217	3 245 989	379 740	11,70

*Etat des engagements hors bilan
Arrêté au 30 juin 2009*

(En 1000 DT)

PASSIFS EVENTUELS	NOTES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATION	
					ABSOLU	%
<u>HB 01-</u> CAUTIONS, AVALS ET AUTRES GARANTIES DONNEES	<u>6-1</u>	<u>332 583</u>	<u>246 656</u>	<u>321 594</u>	<u>10 989</u>	<u>3,42</u>
<u>HB 02-</u> CREDITS DOCUMENTAIRES	<u>6-2</u>	<u>132 359</u>	<u>134 962</u>	<u>120 653</u>	<u>11 706</u>	<u>9,70</u>
TOTAL PASSIFS EVENTUELS		<u>464 942</u>	<u>381 618</u>	<u>442 247</u>	<u>22 695</u>	<u>5,13</u>

ENGAGEMENTS DONNES	NOTES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATION	
					ABSOLU	%
<u>HB 04-</u> ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT DONNES	<u>6-3</u>	<u>375 104</u>	<u>284 680</u>	<u>319 565</u>	<u>55 539</u>	<u>17,38</u>
<u>HB 05-</u> ENGAGEMENTS SUR TITRES		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES		<u>375 104</u>	<u>284 680</u>	<u>319 565</u>	<u>55 539</u>	<u>17,38</u>

ENGAGEMENTS RECUS	NOTES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATION	
					ABSOLU	%
<u>HB 06-</u> ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT RECUS	<u>6-4</u>	<u>3 085</u>	<u>13 387</u>	<u>8 847</u>	<u>-5 762</u>	<u>-65,13</u>
<u>HB 07-</u> GARANTIES RECUES	<u>6-5</u>	<u>1 337 194</u>	<u>1 042 589</u>	<u>1 152 082</u>	<u>185 112</u>	<u>16,07</u>
TOTAL ENGAGEMENTS RECUS		<u>1 340 279</u>	<u>1 055 976</u>	<u>1 160 929</u>	<u>179 350</u>	<u>15,45</u>

*Etat de résultat
Pour la période du 1/01/2009 au 30/06/2009*

(En 1000 DT)

Nature	Not e	30/06/20 09	30/06/20 08	31/12/20 08	VARIATION	
					ABSOLU	%
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE						
PR 1 -Intérêts et revenus assimilés	7-1	<u>95 035</u>	<u>91 252</u>	<u>191 760</u>	<u>3 783</u>	<u>4,15</u>
PR 2 -Commissions	7-2	<u>18 035</u>	<u>14 400</u>	<u>32 249</u>	<u>3 635</u>	<u>25,24</u>
PR 3 -Gains sur portefeuille titres commercial et opérations financières	7-3	<u>6 583</u>	<u>4 815</u>	<u>11 522</u>	<u>1 768</u>	<u>36,72</u>
PR 4 -Revenus du portefeuille titre d'investissement	7-4	<u>12 712</u>	<u>11 215</u>	<u>21 766</u>	<u>1 497</u>	<u>13,35</u>
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE		<u>132 365</u>	<u>121 682</u>	<u>257 297</u>	<u>10 683</u>	<u>8,78</u>

CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE						
CH 1 -Intérêts encourus et charges assimilées	7-5	<u>-61 480</u>	<u>-61 355</u>	<u>-123 207</u>	<u>-125</u>	<u>0,20</u>
CH 2 -Commissions encourues		<u>-1 575</u>	<u>-1 152</u>	<u>-3 405</u>	<u>-423</u>	<u>36,72</u>
CH 3 -Perte sur portefeuille titre commercial		<u>-691</u>	<u>0</u>	<u>-23</u>	<u>-691</u>	<u>0,00</u>
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE		-63 746	-62 507	-126 635	-1 239	1,98
PRODUIT NET BANCAIRE		68 619	59 175	130 662	9 444	15,96
PR 5/CH 4 -Dotations aux provisions et résultat des corrections des valeurs sur créances hors bilan et passif		<u>-15 809</u>	<u>-20 001</u>	<u>-42 417</u>	<u>4 192</u>	<u>-20,96</u>
PR 6/CH 5 -Dotations aux provisions et résultat des corrections des valeurs sur portefeuille d'investissement	7-6	<u>-4 122</u>	<u>1 553</u>	<u>2 503</u>	<u>-5 675</u>	<u>-365,42</u>
PR 7 -Autres produits d'exploitation		<u>778</u>	<u>844</u>	<u>1 938</u>	<u>-66</u>	<u>-7,82</u>
CH 6 -Frais de personnel	7-7	<u>-17 775</u>	<u>-15 208</u>	<u>-31 687</u>	<u>-2 567</u>	<u>16,88</u>
CH 7 -Charges générales d'exploitation	7-7	<u>-5 333</u>	<u>-4 726</u>	<u>-10 159</u>	<u>-607</u>	<u>12,84</u>
CH 8 - Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations		<u>-2 259</u>	<u>-2 207</u>	<u>-4 519</u>	<u>-52</u>	<u>2,36</u>
RESULTAT D'EXPLOITATION		24 099	19 430	46 321	4 669	24,03
PR 8/CH 9-Solde en gain \ perte provenant des éléments ordinaires	7-9	<u>82</u>	<u>1 163</u>	<u>-983</u>	<u>-1081</u>	<u>-92,95</u>
CH 11 -Impôts sur les Sociétés		<u>-4 173</u>	<u>-3 266</u>	<u>-5 248</u>	<u>-907</u>	<u>27,77</u>
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		20 008	17 328	40 090	2 680	15,47
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		20 008	17 328	40 090	2 680	15,47

*Etat de Flux De Trésorerie
Pour la période du 1/01/2009 au 30/06/2009*

(En 1000 DT)

	NO TE	30/06/20 09	30/06/20 08	31/12/20 08	VARIATION	
					ABSOLU	%
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION						
Produits d'exploitation bancaire encaissés (Hors revenus portefeuille d'investissement)		120 392	106 941	233 872	13 451	12,58
Charges d'exploitation bancaire décaissées		-58 565	-51 211	-114 450	-7 354	14,36
Dépôts / Retraits des dépôts auprès des établissements bancaires et financiers		-18 895	-12 187	-12 776	-6 708	55,04
Prêts et avances / Remboursement prêts et avances accordés à la clientèle		-318 887	-190 214	-386 662	-128 673	67,65
Dépôts / Retraits de dépôts de la clientèle		383 745	289 103	363 359	94 642	32,74
Titres de placements		-107 314	460	2 033	-107 774	-23 429,13
Sommes versées au personnel et créditeurs divers		-23 399	-21 584	-32 393	-1 815	8,41

Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		-17 336	-22 078	53 301	4 742	-21,48
Impôt sur les sociétés		-2 235	-1 461	-4 055	-774	52,97
<u>FLUX DE TRÉSORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</u>	8-1	-42 494	97 769	102 229	-140 263	-143,46
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT						
Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		13 337	10 900	19 643	2437	22,36
Acquisition / cessions sur portefeuille d'investissement		39 816	9 083	-37 734	30733	338,36
Acquisition / cessions sur immobilisations		-4 719	-5 969	-13 078	1250	-20,94
<u>FLUX DE TRÉSORERIE NET AFFECTES AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</u>	8-2	48 434	14 014	-31 169	34 420	245,61
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT						
Émission d'actions		0	0	0	0	0,00
Émission d'emprunts		0	40 000	40 000	-40 000	-100,00
Remboursement d'emprunts		-9 333	-7 000	-7 000	-2 333	33,33
Augmentation / diminution ressources spéciales		4 823	-7 086	-7 926	11 909	-168,06
Dividendes versés et autres distributions		-9 456	-8 406	-8 463	-1 050	12,49
<u>FLUX DE TRÉSORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</u>	8-3	-13 966	17 508	16 611	-31 474	-179,77
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de la période		-8 025	129 291	87 671	-137 317	-106,21
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période		220 532	132 861	132 861	87 671	65,99
<u>LIQUIDITÉS ET ÉQUIVALENTS DE LIQUIDITÉS EN FIN DE PÉRIODE</u>	8-4	212 506	262 152	220 532	-49 646	-18,94

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2009**

NOTE N°1

OBJET : RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers de AMEN BANK arrêtés au 30/06/ 2009 sont établis conformément aux dispositions de la loi n° 96-112 du 30-12-1996 relative au système comptable des entreprises et aux dispositions prévues par l'arrêté du Ministre des Finances du 25-03-1999 portant approbation des normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux établissements bancaires.

Les états financiers sont établis selon le modèle défini par la norme comptable n°21 relative à la présentation des états financiers des établissements bancaires.

NOTE N°2**OBJET : BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES A LA PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers sont arrêtés au 30/06/2009 en appliquant les principes et les conventions comptables prévus par le décret n°96-2459 du 30-12-1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et des principes comptables prévus par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires.

2-1- LES REGLES DE PRISE EN COMPTE DES INTERETS SUR PRETS A COURT TERME

Les intérêts sur les prêts à court terme, crédits directs et crédits de gestion, sont perçus et comptabilisés d'avance. Les produits constatés qui ne se rattachent pas à l'exercice, font l'objet d'une régularisation pour l'arrêté du résultat au 30 juin.

2-2- LES REGLES DE PRISE EN COMPTE DES INTERETS SUR PRETS À MOYEN ET LONG TERME

Les intérêts sur les prêts à moyen et long terme sont perçus à terme échu. La partie courue et non échue fait l'objet d'une régularisation comptable au 30 juin.

2-3- LES REGLES DE PRISE EN COMPTE DES PROVISIONS

Le stock des provisions est passé de 209.096 mDT à fin décembre 2008 à 227.596 mDT à fin juin 2009 et ce compte tenu d'une dotation nette de reprise de 18.500 mDT.

2-4- LES REGLES DE PRISE EN COMPTE DES AGIOS RESERVES

Les intérêts et agios relatifs à des créances contentieuses, sont réservés d'office et ne transitent pas par le compte de résultat.

Quant aux autres produits liés à des créances classées, ils sont comptabilisés initialement parmi les produits de la Banque puis cernés par le biais d'une application informatique pour être réservés.

Les intérêts et agios réservés au titre du 1^{er} semestre 2009, s'élèvent à 12.896 mDT contre une reprise de 6.665 mDT soit une réservation nette de 6.231 mDT.

Compte tenu de cette réservation nette, le total des agios réservés à fin juin 2009, s'est situé à 106.432 mDT.

2-5- LES REGLES DE PRISE EN COMPTE DES REPRISES DES AGIOS RESERVES

La reprise des agios réservés et leur imputation au niveau des revenus de l'exercice sont tributaires de la baisse des engagements directs suite à des encaissements réalisés. A cet effet, les encaissements réalisés sur les créances sont systématiquement imputés, en premier lieu, sur les agios réservés déjà constitués.

2-6- LES REGLES DE PRISE EN COMPTE DU PORTEFEUILLE TITRES D'INVESTISSEMENT

Le portefeuille titres d'investissement est constitué :

- Des titres de participation dont, la détention par la banque, répond à des considérations stratégiques ;
- Des fonds gérés par SICAR AMEN ;
- Des titres en portage ;

- Des obligations ;
- Des Bons de Trésor Assimilables ;
- Des créances sur l'Etat Tunisien en vertu de la loi 98-111 du 28/12/1998.

2-7- LES REGLES DE PRISE EN COMPTE DU PORTEFEUILLE TITRES COMMERCIAL

Le portefeuille titres de placement comprend essentiellement les avoirs de la Banque en Bons de Trésor à des fins de placements ainsi que des placements en actions.

2-8- LES REGLES DE PRISE EN COMPTE DES CONVERSIONS DES OPERATIONS EN DEVICES

Conformément aux dispositions des normes comptables sectorielles des établissements bancaires, les états financiers sont arrêtés en tenant compte des opérations et de la position de change en devises converties sur la base du cours de change interbancaire du dernier jour du mois de juin 2009. Les résultats de change découlant de cette réévaluation sont pris en compte dans le résultat au 30 juin 2009.

2-9- LES REGLES DE REEVALUATION DES POSITIONS DE CHANGE EN DEVICES

Les opérations de change sont enregistrées dans les comptes de bilan en date de mise en disposition effective des fonds et dans les comptes de Hors Bilan en date d'engagement.

La réévaluation permanente des positions de change en devise ainsi que la constatation des résultats de change y afférents se font sur la base de la moyenne des cours acheteur et vendeur tels qu'affichés par la B.C.T sur les systèmes d'information électroniques.

NOTE N°3

OBJET : NOTES SUR L'ACTIF DU BILAN

L'actif du bilan est composé des rubriques suivantes :

- AC1 = Caisse et avoirs auprès de la Banque Centrale, Centre de chèques postaux et Trésorerie Générale de Tunisie ;
- AC2 = Créances sur les établissements bancaires et financiers ;
- AC3 = Créances sur la clientèle ;
- AC4 = Portefeuille Titres Commercial ;
- AC5 = Portefeuille titres d'investissement ;
- AC6 = Valeurs immobilisées ;
- AC7 = Autres actifs.

3-1 Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP ET TGT

Le solde de ce poste s'élève à 194.815 mDT au 30/06/2009 contre 228.831 mDT à fin 2008 et se décompose comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
					ABSOLU	%
a- Caisse en dinars, monnaies étrangères et travellers chèques	1	35 194	30 299	24 910	10 284	41,28
b- BCT CCP et TGT	2	159 621	262 115	203 921	-44 300	-21,72
TOTAL		194 815	292 414	228 831	-34 016	-14,87

(1) et (2) Ces rubriques se détaillent comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
- Caisse en dinars, monnaies étrangères et travellers chèques	35 494	30 599	25 210	10 284	40,79
Provisions	-300	-300	-300	0	0,00
SOUS TOTAL 1	35 194	30 299	24 910	10 284	41,28
- BCT	158 925	262 388	203 573	-44 648	-21,93
- Créances rattachées	627	122	337	290	86,05
- Provisions	-931	-931	-931	0	0,00
SOUS TOTAL 2	158 621	261 579	202 979	-44 358	-21,85
- CCP	1 037	572	979	58	5,92
- Provisions	-37	-37	-37	0	0,00
SOUS TOTAL 3	1 000	535	942	58	6,16
TOTAL	194 815	292 413	228 831	-34 016	-14,87

3-2 Créances sur les établissements bancaires et financiers

Le solde de ce poste s'élève à 170.097 mDT au 30/06/2009 contre 117.766 mDT au 31/12/2008 et se détaille comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
					ABSOLU	%
a- Créances sur les Etablissements Bancaires	1	91 522	57 356	59 130	32 392	54,78
b- Créances sur les Etablissements Financiers	2	78 575	47 026	58 636	19 939	34,00
TOTAL		170 097	104 382	117 766	52 331	44,44

(1) et (2) Le solde de ce poste se détaille comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
Avoirs en Comptes sur les établissements bancaires	33 758	8 243	16 834	16 924	100,53
Prêts aux établissements bancaires	57 631	48 897	41 994	15 637	37,24
Créances rattachées	133	216	302	-169	-55,96
Total créances sur les établissements bancaires	91 522	57 356	59 130	32 392	54,78
Avoirs en Comptes sur les établissements financiers	13 706	17 941	14 530	-824	-5,67
Prêts aux établissements financiers	64 511	41 180	58 995	5 516	9,35
Créances rattachées	358	251	761	-403	-52,96
Provision pour dépréciation	0	-12 346	-14 273	14 273	-100,00
Agios réservés	0	0	-1 377	1 377	-100,00
Total créances sur les établissements financiers	78 575	47 026	58 636	19 939	34,00
Total créances sur les établissements bancaires et financiers	170 097	104 382	117 766	52 331	44,44

3-3 Créances sur la Clientèle

L'évolution comparée des créances sur la clientèle entre juin 2009 et décembre 2008 se présente comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
					ABSOLU	%
a- Comptes Débiteurs de la Clientèle	1	527 813	480 660	493 549	34 264	6,94
b- Autres concours à la clientèle sur ressources ordinaires	2	1 919 978	1 496 762	1 646 109	273 869	16,64
c - Crédits sur Ressources Spéciales	3	200 557	181 044	205 110	-4 553	-2,22
TOTAL		2 648 348	2 158 466	2 344 768	303 580	12,95

La rubrique créances sur la clientèle comporte des comptes en cours d'analyse et de justification malgré les efforts déployés par les services centraux de la banque pour les assainir depuis l'exercice 2006 :

(En mDT)

LIBELLE	30-jui.-09	31-déc.-08	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
			Absolu	%
Comptes de liaison servant à enregistrer l'en-cours des effets souscrits en route accusant un solde débiteur	18 556	23 214	-4 658	-20,07
Comptes de compensation de chèques	-9 273	-9 273	0	0,00

Suite à la mise en place par la Direction Générale de la banque d'un comité d'apurement des anciens suspens non justifiés, les travaux réalisés par le comité en question ont permis d'isoler et de reclasser certains suspens, présentés les années antérieures à l'exercice clos au 31 décembre 2007 au niveau de la rubrique AC 07, vers la rubrique «créances sur la clientèle».

Une différence positive constatée entre l'en-cours comptable des créances sur la clientèle et le tableau des engagements est en cours de justification.

(1) Les comptes débiteurs se détaillent comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
Comptes Débiteurs de la Clientèle	516 126	468 953	481 421	34 705	7,21
Créances rattachées	11 687	11 707	12 128	-441	-3,64
a- Comptes Débiteurs de la Clientèle	527 813	480 660	493 549	34 264	6,94

(2) Par ailleurs, les autres concours à la clientèle se subdivisent en :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
Autres concours à la clientèle en dinars	1 794 949	1 377 768	1 534 796	260 153	16,95
Autres concours à la clientèle en devises	125 029	118 994	111 313	13 716	12,32
b- autres concours à la clientèle	1 919 978	1 496 762	1 646 109	273 869	16,64

(3) Quant aux crédits sur ressources spéciales, ils sont composés de :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
Crédits sur Ressources Budgétaires	4 468	3 975	4 038	430	10,65
Crédits sur Ressources Extérieures	196 089	177 069	201 072	-4 983	-2,48
Crédits sur ressources spéciales	200 557	181 044	205 110	-4 553	-2,22

3-4 Portefeuille Titres Commercial

Le solde de ce poste s'élève à 106.448 mDT au 30/06/2009 contre 1.437 mDT au 31/12/2008.

A la date de clôture sa composition est la suivante :

(En mDT)

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
					ABSOLU	%
TITRES DE TRANSACTION		0	406	0	0	0
Titre de Transaction en Actions	1	0	406	0	0	0
TITRES DE PLACEMENT		106 448	3 148	1 437	105 011	7 307,65
Bons de Trésor à des fins de placement		104 707	884	886	103 821	11 717,95
Créances Rattachées		1 617	40	13	1 604	12 338,46
Titres de Placement en Actions	1	193	3 080	607	-414	-68,20
Provisions pour Dépréciation des Placements en Actions		69	881	69	0	0,00
Créances Rattachées		0	25	0	0	
TOTAL		106 448	3 554	1 437	105 011	7 307,65

- (1) La valeur brute des titres à revenus variables en actions hors créances rattachées se compose des actions cotées et des actions non cotées et se présente comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
Titres de transaction en actions	0	406	0	0	
Actions cotées	0	406	0	0	
Titres de placement en actions	193	3080	607	-414	-68,20
Actions cotées	176	3063	590	-414	-70,17
Actions non cotées	17	17	17	0	
Titres à revenus variables en actions	193	3486	607	-414	-68,20

3-5 Portefeuille titres d'investissement

Le solde de ce poste s'élève à 376.479 mDT au 30/06/2009 contre 421.043 mDT au 31/12/2008.

A la date de clôture, sa composition est la suivante :

(En mDT)

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
					ABSOLU	%
a- Titres d' Investissement	1	297 425	322 191	362 737	-65 312	-18,01
b- Titres de Participation	2	14 408	7 023	13 915	493	3,54
c- Parts dans les Entreprises Associées et co-entreprises	3	30 444	27 790	27 923	2 521	9,03
d- Parts dans les Entreprises Liées	4	4 709	4 709	4 709	0	0,00
e- Participations avec convention en rétrocession	5	29 445	9 733	11 663	17 782	152,47
f - Créances Rattachées		48	96	96	-48	-50,00
TOTAL		376 479	371 542	421 043	-44 564	-10,58

(1) Titres d'investissement :

La rubrique titres d'investissement se détaille comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
Bons de trésor assimilables	173 074	213 323	226 476	-53 402	-23,58
Fonds Gérés	57 245	42 976	58 686	-1 441	-2,46
Emprunts Obligataires	64 094	62 289	74 563	-10 469	-14,04
Créances sur l'Etat	3 012	3 603	3 012	0	0,00
Titres d'investissement	297 425	322 191	362 737	-65 312	-18,01

(2) Titres de participation :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2009 à 14.408 mDT et se détaille comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
Titres de Participation	21 989	13 763	21 497	492	2,29
Provisions	-7 581	-6 740	-7 582	1	-0,01
Titres de Participation	14 408	7 023	13 915	493	3,54

Par ailleurs, les titres de participation hors créances rattachées se subdivisent en :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
Titres cotés	8139	177	7 825	-7 648	-97,74
Titres non cotés	13 850	13 480	13 672	178	1,30
Titres de Participation	21 989	13 657	21 497	492	2,29

(3) Parts dans les entreprises associées et co-entreprises :

La variation des parts dans les entreprises associées et co-entreprises de 30.444 mDT se détaille comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
Parts dans les entreprises associées	38 857	32 344	32 374	6 483	20,03
Montant restant à libérer	0	0	0	0	
Provisions	-8 413	-4 554	-4 451	-3 962	89,01
Parts dans les entreprises associées	30 444	27 790	27 923	2 521	9,03

Par ailleurs, les parts dans les entreprises associées se subdivisent en :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
Titres cotés	11 997	10 660	10 690	1 307	12,23
Titres non cotés	26 860	21 684	21 684	5 176	23,87
Parts dans les entreprises associées et co-entreprises	38 857	32 344	32 374	6 483	20,03

(4) Parts dans les entreprises liées :

Les parts dans les entreprises liées se subdivisent en :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
Parts dans les entreprises liées	4 709	4 709	4 709	0	0,00
Parts dans les entreprises liées	4 709	4 709	4 709	0	0,00

(5) Titres de participation avec convention de rétrocession :

Les titres de participation détenus par Amen Bank, avec convention de rétrocession, s'élèvent à 29.445 mDT au 30/06/2009 contre 11.663 mDT au 31/12/2008 qui se détaillent comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
Participations avec convention de rétrocession	30 195	10 483	12 413	17 782	143,25
Provisions	-750	-750	-750	0	0,00
Participations avec convention de rétrocession	29 445	9 733	11 663	17 782	152,47

3-6 Valeurs Immobilisées

Le poste valeurs immobilisées nettes d'amortissement présente un solde débiteur de 101.357 mDT qui s'analyse comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
a- immobilisations incorporelles	4 648	3 937	4 545	103	2,27
b- immobilisations corporelles	134 605	123 960	131 219	3 386	2,58
c- immobilisations encours	7 472	8 224	6 806	666	9,79
d - Amortissements des immobilisations incorporelles	-2 369	-1 913	-2 030	-339	16,70
e - Amortissements des immobilisations corporelles	-42 999	-40 108	-41 643	-1 356	3,26
TOTAL	101 357	94 100	98 897	2 461	2,49

3-7 Autres Actifs.

Au 30/06/2009, les autres actifs totalisent 28.185 mDT contre 33.247 mDT à l'issue de l'exercice précédent et s'analysent comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
					ABSOLU	%
a - Comptes d'attentes et de Régularisation		-5 233	22 039	6 362	-11 595	-182,25
b- Autres		33 418	26 719	26 885	6 533	24,30
TOTAL		28 185	48 758	33 247	-5 062	-15,23

La rubrique AC 07 comporte des comptes en cours d'analyse et de justification malgré les efforts déployés par les services centraux de la banque pour les assainir depuis l'exercice 2006 :

LIBELLE	30/06/2009	31/12/2008	31/12/2007	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
Comptes de liaison servant à enregistrer l'encours des valeurs en route (devises, effets de transaction, chèques et opérations de paiement électronique)	42 911	44 436	38 798	-1 525	-3%
Comptes enregistrant les frais payés aux huissiers notaires sur chèques impayés	1 512	1 532	1 519	-20	-1%
Comptes de virements devises en instance d'imputation	-1 791	9 580	20 101	-11 371	-119%
Comptes opérations de compensation (1)	-8 502	-12 708	-8 642	4 206	-33%
Comptes miroirs afférents aux intérêts à échoir	169	186	220	-17	-9%
Comptes effets à l'encaissement	-1 574	-1 319	-2 400	-255	19%

Les autres actifs se détaillent comme suit au 30/06/2009 :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
AC07 a - Comptes d'attentes	-5 233	22 039	6 362	-11 595	-182,25
AC07 b- Autres	33 418	26 719	26 885	6 533	24,30
AC07 b-1 Stocks de matières, fournitures et timbres	395	380	290	105	36,21
AC07 b-2 Etat impôts et taxes	344	942	1 050	-706	-67,24
AC07 b-3 Allocation familiale	413	366	483	-70	-14,49
AC07 b-4 Dépôts et cautionnements	64	64	63	1	1,59
AC07 b-5 Opérations avec le personnel	24 900	17 142	19 414	5 486	28,26
AC07 b-6 Débiteurs divers	4 825	3 554	3 615	1 210	33,47
AC07 b-7 Autres	2 477	4 271	1 970	507	25,74
TOTAL	28 185	48 758	33 247	-5 062	-15,23%

NOTE N° 4**OBJET : NOTES SUR LE PASSIF DU BILAN**

Le passif du bilan est composé des rubriques suivantes :

- PA1 = Banque Centrale, CCP;
- PA2 = Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers ;
- PA3 = Dépôts et avoirs de la clientèle ;
- PA4 = Emprunts et ressources spéciales ;
- PA5 = Autres passifs.

4-1 BCT et CCP

Cette rubrique se détaille comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
a - Banque Centrale	0	12 002	0	0	0
TOTAL	0	12 002	0	0	0

4-2 Dépôts et Avoirs des Etablissements Bancaires et Financiers

Les dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers se détaillent comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
a- Dépôt et avoirs des établissements bancaires	81 539	76 874	79 932	1 607	2,01
b- Dépôt et avoirs des établissements financiers	5 122	1 051	345	4 777	1 384,64
TOTAL	86 661	77 925	80 277	6 384	7,95

(1) Le solde des dépôts et avoirs des établissements bancaires au 30-06-2009 se subdivise en :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
a- Avoirs des établissements bancaires	3 109	8 118	9 888	-6 779	-68,56
b- Emprunts auprès des établissements bancaires	78 430	68 756	70 044	8 386	11,97
Dépôts et avoirs des établissements bancaires	81 539	76 874	79 932	1 607	2,01

4-3 Dépôts et Avoirs de la Clientèle

La variation de cette rubrique s'analyse comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
					ABSOLU	%
a- A Vue		702 575	604 470	630 285	72 290	11,47
b- Autres dépôts et Avoirs de la Clientèle	1	2 129 899	1 769 798	1 810 396	319 503	17,65
TOTAL		2 832 474	2 374 268	2 440 681	391 793	16,05

(1) Les autres dépôts et avoirs de la clientèle se présentent comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
Epargne	405 556	335 636	379 829	25 727	6,77
Placement à terme	1 683 080	1 366 971	1 377 971	305 109	22,14
* Placement à terme en dinars	1 499 756	1 237 394	1 231 063	268 693	21,83
* Placement à terme en devises	183 324	129 577	146 908	36 416	24,79
Autres sommes dues à la clientèle	41 263	67 191	52 596	-11 333	-21,55
Autres dépôts et avoirs de la clientèle	2 129 899	1 769 798	1 810 396	319 503	17,65

La rubrique PA 03 comporte des comptes en cours d'analyse et de justification malgré les efforts déployés par les services centraux de la banque pour les assainir depuis l'exercice 2006 :

Les comptes de liaison servant à enregistrer l'encours des valeurs en route et notamment les versements espèces et les virements en route accusent un solde net créditeur de 806 mDT détaillé comme suit :

RUBRIQUES	30/06/2009	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
			ABSOLU	%
Versements en route	1 177	982	195	19,86
Chèques ç compenser en route	556	620	-64	-10,32
Virements en route	-959	-1 730	771	-44,57
Souscription SICAV en route	32	106	-74	-69,81
Total	806	-22	828	-3 764

4-4 Emprunts et Ressources Spéciales.

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2009 à 299.457 mDT contre 306.835 mDT au terme de l'exercice 2008 et se détaille comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 08 / Déc 07	
					ABSOLU	%
a - Emprunts matérialisés	1	79 767	89 355	92 194	-12 427	-13,48
b- Ressources Spéciales	2	219 690	215 666	214 641	5 049	2,35
TOTAL		299 457	305 021	306 835	-7 378	-2,40

(1) Le solde des emprunts matérialisés au 30-06-2009 se subdivise en :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
Emprunts matérialisés	78 667	88 000	88 000	-9 333	-10,61
Dettes rattachées	1 100	1 355	4 194	-3 094	-73,77
a - Emprunts matérialisés	79 767	89 355	92 194	-12 427	-13,48

(2) Les ressources spéciales se présentent comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
Ressources budgétaires	3 753	3 926	3 658	95	2,60
Ressources Extérieures	215 937	211 740	210 983	4 954	2,35
b- Ressources Spéciales	219 690	215 666	214 641	5 049	2,35

4-5 Autres Passifs

La variation de cette rubrique s'analyse comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
a - Provisions pour passif et charges	8 745	4 945	8 745	0	0,00
b - Comptes d'attente et de régularisation	83 429	17 350	105 040	-21 611	-20,57
TOTAL	92 174	22 295	113 785	-21 611	-18,99

La rubrique PA 05 comporte des comptes en cours d'analyse et de justification malgré les efforts déployés par les services centraux de la banque pour les assainir depuis l'exercice 2006. Il s'agit de :

- Comptes d'autres sommes dues notamment au titre de provisions bloquées, suite à la régularisation de chèques sans provisions, accusant un solde net créditeur de 708 mDT.
- Versements à valoir sur prêts contentieux, accusant un solde créditeur net de 184 mDT ;
- COMAR remboursement des frais médicaux, accusant un solde créditeur net de 108 mDT ;
- Trésor Tunisien amendes perçues sur chèques impayés, accusant un solde créditeur net de 561 mDT ;
- Crédoeurs divers, accusant un solde créditeur net de 624 mDT ;
- Diverses charges d'exploitation, accusant un solde créditeur net de 1.219 MDT.

Les autres passifs se subdivisent comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
PA05-a Provision Pour Passifs et Charges	8 745	4 945	8 745	0	0,00
PA05-b Comptes d'attente et de régularisation	83 429	17 350	105 040	-21 611	-20,57
PA05-b-1 Comptes d'attente	658	303	4	654	16350,00
PA05-b-2 Comptes de régularisation	714	706	706	8	1,13
PA05-b-3 Créiteurs divers	76 254	11 860	97 068	-20 814	-21,44
PA05-b-4 Etat Impôts et taxes	5 397	4 294	7 095	-1 698	-23,93
PA05-b-5 Autres	406	187	167	239	143,11
TOTAL AUTRES PASSIFS	92 174	22 295	113 785	-21 611	-18,99

NOTE N° 5**OBJET : NOTES SUR LES CAPITAUX PROPRES**

(En mDT)

	CAPITAL SOCIAL EN NOMBRE	CAPITAL SOCIAL EN VALEUR	RESERVE LEGALE	AUTRES RESERVES	Prime d'émission	FONDS SOCIAL	RESULTAT REPORTE	RESULTAT DE L'EXERCICE	TOTAL
Solde au 31/12/2008	8 500 000	85 000	10 189	115 482	39 850	13 799	1	40 090	304 411
Affectation AGO JUIN 2009				28 439			1	-28 440	0
Dividendes								-9 350	-9 350
Mouvement fonds social & de retraite						2 195		-2 300	-105
Aug par incorporation de réserves									0
Mouvement prime d'émission									0
Aug par apports nouveaux									0
Report à nouveau							-1	0	-1
Résultat de l'exercice								20 008	20 008
SOLDE AU 30/06/2009	8 500 000	85 000	10 189	143 921	39 850	15 994	1	20 008	314 963

Le total des capitaux propres est passé entre décembre 2008 et juin 2009 de 304.411 mDT à 314.963 mDT enregistrant ainsi une augmentation de 10.552 ou 3,47%.

NOTE N° 6**OBJET : NOTES SUR LES ENGAGEMENTS HORS BILAN**

La présentation en hors bilan :

- Des garanties réelles reçues de la clientèle ;
- Des engagements de financements donnés et reçus est entrée en vigueur à compter du 31/12/2007.

Les engagements de financement donnés comportent notamment :

- L'encours des prêts interbancaires en devises entre la date d'engagement et la date de livraison ;

- Le montant des crédits autorisés non encore débloqués à la date d'arrêté (la date limite d'engagement est de trois mois).

Les engagements de financements reçus comportent notamment :

- L'encours des emprunts interbancaires en devises entre la date d'engagement et la date de livraison ;
- Les placements des clients en devises entre la date d'engagement et la date de livraison.

Il convient de noter que les engagements de financements comptabilisés au titre des opérations de crédits ne tiennent pas compte de certains engagements à court terme, des autorisations d'escompte et de découvert ainsi que des crédits à moyen et long terme en devise.

6-1 Cautions, avals et autres garanties données :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2009 à 332.583 mDT contre 321.594 mDT au terme de l'exercice 2008 et se détaille comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
a- Cautions	254 942	185 038	216 068	38 874	17,99
b- Avals	72 321	55 758	99 842	-27 521	-27,56
c- Autres garanties données	5 320	5 860	5 684	-364	-6,40
TOTAL	332 583	246 656	321 594	10 989	3,42

6-2 Crédits documentaires

Les crédits documentaires ont passé de 120.653 mDT au 31-12-2008 à 132.359 mDT au 30-06-2009 et se détaille comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
a- Crédits documentaires import	129 528	125 781	117 422	12 106	10,31
b- Crédits documentaires export confirmés	2 831	9 181	3 231	-400	-12,38
TOTAL	132 359	134 962	120 653	11 706	9,70

6-3 Engagements Donnés

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2009 à 375.104 mDT contre 319.565 mDT au 31/12/2008 et se détaille comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
a - Engagements de financement donnés	375 104	284 680	319 565	55 539	17,38
b- Engagements sur Titres	0	0	0	0	
TOTAL	375 104	284 680	319 565	55 539	17,38

6-4 Engagements Reçus

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2009 à 3.085 mDT et se détaille comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
a - Engagements auprès des établissements bancaires	0	11 646	0	0	#DIV/0!
b - Engagements auprès de la clientèle	3 085	1 741	8 847	-5 762	-65,13
TOTAL	3 085	13 387	8 847	-5 762	-65,13

6-5 Garanties Reçues

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2009 à 1.337.194 mDT contre 1.152.082 mDT au terme de l'exercice 2008 et se détaille comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Déc 08	
				ABSOLU	%
a- Garanties Reçues de l'Etat	7 014	6 861	6 699	315	4,70
b- Garanties reçues d'autres Etablissements Bancaires, Financiers, et d'Assurance.	14 062	11 583	10 836	3 226	29,77
c- Garanties Reçues de la clientèle	1 316 118	1 024 145	1 134 547	181 571	16,00
TOTAL	1 337 194	1 042 589	1 152 082	185 112	16,07

NOTE N° 7**OBJET : NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT****7-1 Intérêts et revenus assimilés**

Les intérêts et revenus assimilés ont enregistré à fin juin 2009 un solde de 95.035 mDT se détaillant comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Juin 08	
				ABSOLU	%
a - Opérations avec les établissements bancaires et financiers	593	663	7 978	-70	-10,56
b - Opérations avec la clientèle	88 829	83 776	175 509	5 053	6,03
c - Autres intérêts et revenus assimilés	5 613	6 813	8 273	-1 200	-17,61
TOTAL	95 035	91 252	191 760	3 783	4,15

7-2 Commissions reçues.

La variation des commissions reçues se présente comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Juin 08	
				ABSOLU	%
a - Chèques effets, virements, tenue de compte et autres moyens de paiement	8 581	7 501	15 769	1 080	14,40
b - Opérations sur placement et titres	1 732	1 038	2 704	694	66,86
c - Opérations de change	482	439	1 319	43	9,79
d - Opérations de commerce extérieures	1 408	1 306	2 685	102	7,81
e - Gestion étude et engagement	3 285	2 334	5 312	951	40,75
f - Opérations monétiques	1 941	1 458	3 726	483	33,13
g - Banque directe	264	233	508	31	13,30
h - Autres commissions	342	91	226	251	275,82
TOTAL	18 035	14 400	32 249	3 635	25,24

7-3 Gains sur portefeuille titres commercial et opérations financière

La variation des gains du portefeuille titres commercial et opérations financières se présente comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Juin 08	
				ABSOLU	%
a - Gain net sur titres de transaction	190	0	0	190	#DIV/0!
b - Gain net sur titres de placement	1 600	263	477	1 337	508,37
c - Gain net sur opérations de change	4 793	4 552	11 045	241	5,29
TOTAL	6 583	4 815	11 522	1 768	36,72

7-4 Revenus du portefeuille d'investissement

La variation des revenus du portefeuille d'investissement se présente comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Juin 08	
				ABSOLU	%
a - Intérêts et revenus assimilés sur titres d'investissement (1)	9 235	8 673	19 157	562	6,48
b - Dividendes et revenus assimilés sur titres de participation, parts dans les entreprises liées et associés et conventions de rétrocessions	3 477	2 542	2 609	935	36,78
TOTAL	12 712	11 215	21 766	1 497	13,35

(1) Les intérêts et revenus assimilés sur titres d'investissement se détaillent comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Juin 08	
				ABSOLU	%
Intérêts et revenus assimilés sur Bons de Trésor Assimilables	6 502	6 364	14 151	138	2,17
Intérêts et revenus assimilés sur fonds gérés	379	374	1 189	5	1,34
Intérêts et revenus assimilés sur emprunts obligataires	2 354	1 885	3 735	469	24,88
Intérêts et revenus assimilés sur créances sur l'Etat	0	50	82	-50	-100,00
a - Intérêts et revenus assimilés sur titres d'investissement	9 235	8 673	19 157	562	6,48

7-5 Intérêts encourus et charges assimilées

La variation des intérêts encourus et charges assimilées se détaille comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Juin 08	
				ABSOLU	%
a - Opérations avec les établissements bancaires et financiers	2 524	1 537	3 778	987	64,22
b - Opérations avec la clientèle	50 773	50 850	101 598	-77	-0,15
c - Emprunts et ressources spéciales	6 950	6 598	13 959	352	5,33
d- Autres intérêts et charges	1 233	2 370	3 872	-1 137	-47,97
TOTAL	61 480	61 355	123 207	125	0,20

7-6 Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement.

La variation des dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement se détaille comme suit :

(En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Juin 08	
				ABSOLU	%
a - Etalement de la prime sur BTA	-231	-111	-227	-120	108,11
b - Etalement de la décote sur BTA	72	75	152	-3	-4,00
c - Plus values de cession sur titres	0	1 589	1 751	-1 589	-100,00
d - Reprise sur provision pour dépréciation des titres	0	0	494	0	0,00
e - Dotation aux provisions pour dépréciation des titres	-3 963	0	-420	-3 963	
f - Profit vente de titre de participation	0	0	753	0	0,00
TOTAL	-4 122	1 553	2 503	-5 675	-365,42

7-7 Charges opératoires d'exploitation

La variation des charges opératoires d'exploitation se détaille comme suit : (En mDT)

RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATIONS Juin 09 / Juin 08	
				ABSOLU	%
Frais de personnel	17 775	15 208	31 687	2 567	16,88
* Rémunération du Personnel	13 224	11 665	22 964	1 558	13,36
* Charges Sociales	3 174	2 831	5 817	343	12,12
* Impôts sur salaires (1)	336	-114	222	450	-394,74
* Autres charges liées au personnel	1 041	826	2 684	215	26,03
Charges Générales d'exploitation	5 333	4 726	10 159	607	12,84
a - Frais d'exploitation non bancaire	2 882	2 526	5 337	356	14,09
b - Autres charges d'exploitation	2 451	2 200	4 822	251	11,41
Dotation aux amortissements	2 259	2 207	4 519	52	2,36
TOTAL	25 367	22 141	46 365	3 226	14,57

(1) Le montant des impôts sur salaires est net de la récupération sur la taxe sur la formation professionnelle.

NOTE N°8

OBJET : NOTES SUR L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

L'état des flux de trésorerie est établi dans le but de faire ressortir les mouvements de liquidité de la banque à travers ses activités d'exploitation, d'investissement et de financement et à travers d'autres facteurs pouvant affecter sa liquidité et sa solvabilité.

Ainsi, la trésorerie de la banque qui est composée de l'ensemble des liquidités et équivalents de liquidités est passée de 220.532 mDT à 212.506 mDT enregistrant une baisse de 8.026 mDT ou 3,64%. Cette baisse est expliquée par des flux de trésorerie négatifs provenant, des activités d'exploitation à hauteur de 42.494 mDT, des activités de financement à hauteur de 13.966 mDT et par des flux de trésorerie positifs provenant des activités d'investissement à hauteur de 48.434 mDT.

Le flux positif de trésorerie résulte de la situation où le total des encaissements d'une période est supérieur à celui des décaissements de la même période.

L'examen et l'analyse de ces trois flux fait ressortir les principales constatations suivantes :

8-1 Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation

Le flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation est établi à -42.494 mDT au 30/06/2009. Il s'explique notamment par :

Flux nets positifs :

- ✓ Le flux net des produits encaissés par rapport aux charges décaissées d'exploitation pour 61.827 mDT ;
- ✓ La variation des dépôts de la clientèle nets de retraits pour 383.745 mDT.

Flux nets négatifs :

- ✓ La variation des prêts à la clientèle nets de remboursement pour 318.887 mDT ;

- ✓ La variation des dépôts auprès des établissements bancaires et financiers nets de retraits pour 18.895 mDT ;
- ✓ Les décaissements nets effectués pour le compte aussi bien du personnel que des créiteurs divers, pour 23.399 mDT ;
- ✓ Les décaissements au titre de l'impôt sur les bénéfices pour 2.235 mDT ;
- ✓ Les décaissements au titre des autres activités d'exploitation pour 17.336 mDT.

8-2 Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les encaissements au titre des intérêts et dividendes sur portefeuille titres d'investissement pour 13.337 mDT et au titre des cessions sur portefeuille d'investissement (principalement en Bons de Trésor Assimilables) pour 39.816 mDT compensés par les décaissements au titre des acquisitions nettes sur immobilisations pour 4.719 mDT.

8-3 Flux de trésorerie provenant des activités de financement

Ce flux de trésorerie négatif net de 13.966 mDT provient principalement du remboursement de l'emprunt obligataire pour 9.333 mDT d'emprunts, par l'augmentation des ressources spéciales pour 4.823 MDT et le règlement des dividendes en faveur des actionnaires et autres distributions pour 9.456 mDT.

8-4 Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique est composée principalement des encaisses en dinars et en devises, des avoirs auprès de la banque centrale et du centre des chèques postaux, des avoirs à vue auprès des établissements bancaires, des prêts et emprunts interbancaires effectués pour une période inférieure à trois mois et du portefeuille titres de transaction.

Ces liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30.06.2009 à 212.506 mDT.

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2009

Messieurs les actionnaires
d'Amen Bank

Nous avons procédé à l'**examen limité** des états financiers intermédiaires d'Amen Bank au 30 juin 2009 préparés en application de l'article 21 de la loi n° 94-117 du 14/11/1994 tel que modifié par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18/10/2005. Ces états financiers intermédiaires relèvent de la responsabilité de votre conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen.

Nous avons effectué notre examen 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 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.

Nous devons formuler la réserve suivante :

Ainsi qu'il en est fait mention aux notes (3-3), (3-7), (4-3) et (4-5) aux états financiers, certains comptes d'actifs et de passifs comportent des soldes non justifiés, pour lesquels la Banque a entamé un travail d'analyse et de justification depuis l'exercice 2006. Ces travaux étant en cours, l'impact éventuel de cette action sur les éléments des états financiers ne peut pas être cerné.

Sur la base de notre examen limité, sous réserve de l'incidence sur les états financiers de la question évoquée au paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière d'Amen Bank au 30 juin 2009 ainsi que du résultat de ses opérations et des mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 07 août 2009

Les commissaires aux comptes

Moncef Boussannouga Zammouri
KPMG

Ahmed BELAIFA
MTBF

2009 AS 1702