



Bulletin Officiel

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

N° 3411 — Lundi 17 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

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

GIF FILTER SA. : ANNULATION DE LA CONVOCATION DE L'AGE PREVUE POUR LE 20 AOUT 2009 2

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX 2008 » 3 - 4

COURBE DES TAUX

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

ANNEXE I

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2009 :

- ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV
- ATTIJARI VALEURS SICAV
- ATTIJARI PLACEMENTS SICAV
- SICAV L'EPARGNANT
- SICAV L'AVENIR
- SICAV L'INVESTISSEUR

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2009 : SOCIETE ESSOUKNA

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.

2009 - AC - 71

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

GIF FILTER SA.

Siège Social : GP1, km35 - 8030 Grombalia

Dans le cadre de son programme de développement à l'international et avec comme première étape son implantation industrielle en Algérie, le conseil d'administration de la société GIF FILTER SA, a proposé à ses actionnaires pour l'Assemblée Générale Extraordinaire prévue pour le 20 Août 2009, une augmentation de capital réservée au profit du nouvel actionnaire Maghreb Private Equity Fund II (MPEF II) .

La société GIF FILTER SA. informe ses actionnaires qu'au vu du nouveau cadre réglementaire régissant les investissements étrangers en Algérie, les administrateurs de GIF FILTER SA réunis en Conseil le Lundi 17 Août 2009 ont décidé de surseoir au projet de création d'une unité industrielle en Algérie.

En conséquence le conseil d'administration a décidé l'annulation de la convocation de l'Assemblée Générale Extraordinaire appelée à autoriser l'augmentation de capital réservée au profit de Maghreb Private Equity Fund II (MPEF II) prévue pour le 20 Août 2009.

* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

2009 - AS - 1710

AVIS DES SOCIETES (suite)

EMPRUNT OBLIGATAIRE

VISAS du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.**

Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

EMPRUNT OBLIGATAIRE

«MEUBLATEX 2008»

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la Société MEUBLATEX, réunie le 23 juin 2009, a autorisé l'émission d'un emprunt obligataire d'un montant de **10 000 000 dinars** et a donné les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour procéder à l'émission de cet emprunt. Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration du 23 juin 2009 a décidé d'émettre cet emprunt, et a délégué au Vice-président Directeur Général et au Directeur Général Adjoint le pouvoir de fixer le taux d'intérêt. Ci-après les conditions d'émission de cet emprunt :

Dénomination de l'emprunt : «MEUBLATEX 2008»

Montant : 10 000 000 dinars divisés en 100 000 obligations de 100 dinars chacune.

Prix d'émission : 100 dinars par obligation.

Prix de remboursement : Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

Forme des obligations : Toutes les obligations sont nominatives.

Taux d'intérêt : Les obligations du présent emprunt porteront intérêts au taux annuel brut de 5,4% l'an calculé sur la base de la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Taux de rendement actuariel : Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 5,4% pour le présent emprunt.

Durée : Les obligations seront émises pour une durée de 7 ans dont 2 années de franchise.

Durée de vie moyenne : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée est de 5 ans pour le présent emprunt.

Duration : Elle correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à recevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration de l'emprunt obligataire «MEUBLATEX 2008» est égale à 4,472 années.

Date de jouissance en intérêts : Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt porte jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation, entre la date effective de sa souscription et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **28 août 2009**, seront décomptés et payés à cette dernière date. La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base à la négociation en bourse est fixée au **28 août 2009**, soit la date limite de clôture des souscriptions et ce, même en cas de prorogation de cette date.

Amortissement : Les obligations émises seront remboursables à partir de la troisième année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit 1/5 de la valeur nominale de chaque obligation.

L'emprunt sera amorti en totalité le **28 août 2016**.

Paiement : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **28 août** de chaque année. Le premier paiement en intérêts aura lieu le **28 août 2010**. Le premier remboursement en capital sera effectué à partir de la 3^{ème} année suivant la date limite de clôture des souscriptions soit le **28 août 2012**. Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

Période de souscriptions et de versements : Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du **21 août 2009** au siège d'Amen Invest, intermédiaire en bourse, sis 9 rue du lac Neuchatel -Les Berges du Lac- 1053 Tunis.

Les souscriptions à cet emprunt seront clôturées sans préavis au plus tard le **28 août 2009**, les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre de titres émis.

En cas de non-placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **31 août 2009** avec maintien de la date unique de jouissance. En cas de non-placement intégral de l'émission au **31 août 2009**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société. Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis dès la clôture effective des souscriptions.

Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public : Les souscriptions et versements seront reçus à partir du **21 août 2009** auprès d'Amen Invest- intermédiaire en bourse, sis 9 rue du lac Neuchatel -Les Berges du Lac- 1053 Tunis.

Intermédiaire agréé mandaté par le société pour la tenue du registre des obligataires : L'établissement, la délivrance des attestations de propriété et la tenue du registre des obligations «MEUBLATEX 2008 », seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par Amen Invest, Intermédiaire en Bourse.

Fiscalité des titres : Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

Garanties bancaires : L'emprunt « MEUBLATEX 2008 » est assorti de la garantie bancaire de la BH pour 1,5 MD (Tranche A), de la BIAT pour un 2 MD (Tranche B), de la BTE pour 1 MD (Tranche C), d'Attijari Bank pour 2 MD (Tranche D), de la BNA pour 1 MD (Tranche E), de la BTL pour 1MD (Tranche F) et de l'ATB pour 1,5 MD (Tranche G) sans solidarité entre elles au profit des détenteurs des obligations objet du présent emprunt.

A cet effet, les banques garantes assureront chacune pour la tranche qu'elle garantit à chaque échéance annuelle, en tout état de cause et à la première demande de l'obligataire, le remboursement de la partie exigible du capital et le paiement des intérêts échus.

Cotation en bourse : La Société MEUBLATEX s'engage à demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission des obligations souscrites de l'emprunt «MEUBLATEX 2008» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par la STICODEVAM : La Société MEUBLATEX s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt «MEUBLATEX 2008», à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Circulation des titres : Les bulletins de souscription relatifs à chaque tranche doivent comporter la mention de la banque garante. De même, et suite à toute acquisition en bourse d'obligations du présent emprunt, l'intermédiaire en Bourse doit porter la mention de la banque garante sur toutes les pièces qui justifient le transfert de propriété des obligations acquises.

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la Bourse, visé par le CMF sous le n° **09-660** du **7 août 2009**, est mis à la disposition du public, auprès d'Amen Invest, intermédiaire en bourse, sis 9 rue du lac Neuchatel -Les Berges du Lac- 1053 Tunis et sur le site web du CMF.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 17 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		4,353%	
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,338%	
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,286%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,267%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,264%	1 015,343
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,248%	
TN0008002362	BTCT 52 SEMAINES 08/07/2010	4,217%		
TN0008002370	BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010	4,238%		
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"	4,280%		1 000,341
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,325%	1 039,476
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,397%	1 019,131
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,440%	1 061,420
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,477%	1 124,125
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,494%	1 161,472
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,537%	1 116,725
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,616%		1 034,707
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,699%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,804%	1 125,067
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,004%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,039%		1 033,754
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,485%	1 126,485

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR LIQUIDATIVE du 14/08/2009	VALEUR LIQUIDATIVE du 17/08/2009	PLUS OU MOINS VALUE	
					DEPUIS LE 31/12/2008 EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	128,992	129,025	3,465	2,76%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	101,808	101,835	*** 2,226	2,15%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	100,780	100,806	*** 2,741	2,68%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	103,166	103,192	*** 2,463	2,35%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	102,616	102,650	*** 2,738	2,62%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	102,753	102,776	*** 2,652	2,53%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	101,556	101,587	*** 2,622	2,54%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	101,138	101,171	*** 2,597	2,52%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	104,716	104,746	*** 2,768	2,61%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	102,967	102,999	*** 2,652	2,52%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	106,731	106,763	*** 3,144	2,91%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	101,965	101,988	*** 2,712	2,61%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	101,774	101,801	*** 2,609	2,52%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	104,724	104,752	*** 2,665	2,51%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	102,726	102,761	*** 2,588	2,48%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	104,659	104,687	*** 2,661	2,51%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	105,085	105,113	*** 2,659	2,50%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	103,041	103,071	*** 2,650	2,54%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	103,592	103,625	*** 2,676	2,54%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	102,636	102,656	*** 2,610	2,50%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	02/06/2009	101,411	101,442	*** 3,157	3,06%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	103,220	103,249	*** 3,319	3,20%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	25/06/2009	102,653	102,681	*** 2,365	2,28%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	102,886	102,915	*** 2,487	2,45%
POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	-	101,490	101,520	*** 1,520	1,52%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,164	1,165	0,025	2,19%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,105	11,108	0,275	2,54%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,253	10,256	*** 0,252	2,42%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	28/05/2009	** 100,544	100,617	*** 2,687	2,60%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	100,823	100,850	*** 2,050	2,00%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	103,222	103,260	2,790	2,78%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	42,585	42,594	1,103	2,66%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,894	30,903	0,740	2,45%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	86,233	86,059	*** 12,941	17,58%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	120,908	120,637	*** 19,074	18,51%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 197,686	1 195,850	*** 180,373	17,43%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	70,134	69,884	*** 10,175	16,59%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	101,623	101,527	*** 5,490	5,48%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	66,603	66,447	*** 9,721	16,82%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	46,438	46,396	*** 3,390	7,62%
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	54,825	54,692	*** 6,587	13,27%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	97,779	97,667	*** 4,665	4,92%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	101,376	101,245	*** 8,147	8,59%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	14,724	14,709	*** 1,776	13,31%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	88,470	88,041	*** 14,027	18,88%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	228,406	227,630	*** 40,754	21,28%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	110,087	109,999	*** 5,626	5,21%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	1 689,419	1 685,220	*** 258,810	18,03%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 838,997	1 841,838	218,939	13,49%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 152,256	152,033	*** 12,880	9,14%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 139,304	139,155	*** 7,488	5,61%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	18/05/2009	** 125,498	125,509	*** 5,948	4,84%
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	** 8 572,126	8 550,825	*** 678,879	8,60%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,289	11,275	*** 0,606	5,53%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	12,054	12,024	*** 0,727	6,29%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	15,157	15,100	*** 2,235	17,11%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	14,216	14,121	*** 2,499	20,93%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 113,936	114,234	*** 16,661	16,54%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	16/09/2008	** 114,868	116,251	*** 15,066	14,89%
FCP BNAC CONFiance	BNA Capitaux	16/09/2008	** 112,477	113,640	*** 9,605	9,23%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	29/05/2009	15,936	15,863	*** 2,948	22,52%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 119,572	1 121,022	69,813	6,64%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 6 082,570	6 078,535	743,499	13,94%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	28/05/2009	** 112,066	112,046	*** 5,916	5,27%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	28/05/2009	** 108,708	108,920	*** 9,675	9,37%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 079,056	1 078,443	67,668	6,69%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	124,240	123,904	21,355	20,82%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	556,718	555,159	85,432	18,19%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 126,049	126,075	17,234	15,83%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	111,692	111,291	*** 16,343	16,84%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	109,248	109,095	8,771	8,74%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	107,009	106,845	6,489	6,47%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	104,471	104,302	3,918	3,90%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 106,765	106,863	6,540	6,52%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 107,369	107,323	7,510	7,52%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 11,585	11,550	1,550	15,50%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 101,252	101,341	1,341	1,34%
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	-	100,930	100,925	0,925	0,92%
AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	-	** 10,243	10,239	0,239	2,39%
FCP VALEURS QUIETUDE 2014	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 094,731	5 092,672	92,672	1,85%
ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	-	10,086	10,067	0,067	0,67%
MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	-	** 102,032	102,024	*** 2,024	2,02%

* 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 FINANCIER8, 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 fériésPrix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en susLe Président du CMF :
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOUMIMPRIMERIE
du
CMF

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

SITUATION TRIMESTRIELLE D'ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV
ARRETEE AU 30/06/2009

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ET LES ETATS FINANCIERS
AU 30 juin 2009.

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale de la société « **ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV** », et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « **ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV** » au 30/06/09, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 31/03/09 au 30/06/09.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 30/06/09, sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que cet examen 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 donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « **ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV** », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société au 30/06/09.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

BILAN
AU 30/06/2009

ACTIF	Note	Au	Au	Au
AC1-PORTEFEUILLE-TITRES		78 471 930	63 407 202	63 544 133
a-Actions,valeurs assimilées et droits rattachés		4 051 617		
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	74 420 313	63 407 202	63 544 133
c-Autres valeurs				
AC2-Placements monétaires et disponibilités		35 674 951	24 700 355	23 879 734
a-Placements monétaires	3-3	16 312 754	7 050 400	6 706 683
b-Disponibilités	3-5	19 362 197	17 649 955	17 173 051
AC3-Créances d'exploitation		35 683	32 193	43 581
AC4-Autres actifs		0	0	0
TOTAL ACTIF		114 182 564	88 139 750	87 467 448
PASSIF				
PA1-Opérateurs créditeurs	3-8	101 937	220 071	165 163
PA2-Autres créditeurs divers	3-9	1 719 445	283 196	202 072
TOTAL PASSIF		1 821 382	503 267	367 236
ACTIF NET				
CP1-Capital	3-6	109 570 486	85 599 883	83 138 047
CP2-Sommes distribuables		2 790 696	2 036 601	3 962 165
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-7	857	603	586
b-Sommes distribuables de la période	3-7	2 789 839	2 035 998	3 961 579
ACTIF NET		112 361 182	87 636 484	87 100 212
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		114 182 564	88 139 750	87 467 448

**ETAT DE RESULTAT
AU 30/06/2009**

LIBELLE	NOTE	01/04/2009	01/01/2009	01/01/2009	01/01/2008	01/01/2008
		30/06/2009	30/06/2009	31/03/2009	30/06/2008	31/03/2008
PR 1-Revenus de portefeuille-titres		1296658	2161 18	864 860	1780 89	864 782
a-Dividendes		361 365	361 365			
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	935 293	1800153	864 860	1780789	864 782
c-Revenus des autres valeurs						
PR 2-Revenus des placements monétaires	3-4	388 729	706 086	317 357	420 218	224 573
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 685 387	2 867 604	1 182 217	2 201 007	1 089 355
CH 1-Charges de gestion des placements	3-10	102 374	184 759	82 385	149 730	75 641
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 583 012	2 682 844	1 099 832	2 051 276	1 013 714
PR 3-Autres produits						
CH 2-Autres charges	3-11	47 434	97 408	49 974	114 873	50 479
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 535 578	2 585 436	1 049 858	1 936 404	963 236
PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation		194 755	204 403	9 647	99 594	-47 473
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 730 334	2 789 839	1 059 505	2 035 998	915 762
PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-194 755	-204 403	-9 647	-99 594	47 473
_Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-137 456	-181 331	-43 874	-75 926	-35 970
_Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-171 596	-185 064	-13 468	-61 349	-34 384
_Frais de négociation						
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 226 526	2 219 042	992 516	1 799 129	892 882

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
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-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
a-Résultat d'exploitation	1 535 578	2 585 436	973 168	1 936 404	4 054 468
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-137 456	-181 331	-39 955	-75 926	-146 067
c-Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-171 596	-185 064	-26 965	-61 349	-90 268
d-Frais de négociation de titres		0	0	0	0
AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-5 157 627	-5 157 627	-3 747 572	-3 747 572	-3 747 572
AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
a-Souscriptions	57 146 246	78 256 498	28 273 853	48 782 606	98 874 253
_Capital	55 363 300	75 578 000	27 679 900	47 247 100	96 122 100
_Régularisation des sommes non distribuables	-478 624	-627 582	-157 974	-251 252	-564 627
_Régularisation des sommes distribuables	2 261 570	3 306 079	751 927	1 786 757	3 316 780
_Droits d'entrée					
b-Rachats	-36 601	-50 056	-19 894	-41 159	-93 806
_Capital	-35 718	-48 583	-19 481	-39 731	-90 990
_Régularisation des sommes non distribuables	335 605	431 615	111 546	211 244	545 744
_Régularisation des sommes distribuables	-1 218 290	-1 905 358	-524 938	-1 639 391	-3 361 914
_Droit de sortie					
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	16 613 760	25 260 970	5 538 136	5 674 916	5 138 644
AN 4-ACTIF NET					
a-en début de période	95 747 421	87 100 212	82 098 348	81 961 568	81 961 568
b-en fin de période	112 361	112 361	87 636 484	87 636 484	87 100 212
AN 5- NOMBRE D'ACTIONS (ou de part)					
a-en début de période	910 855	837 353	779 203	786 032	786 032
b-en fin de période	1 107 301	1 107 301	861 192	861 192	837 353
VALEUR LIQUIDATIVE	101,473	101,473	101,762	101,762	104,019
DIVIDENDE DISTRIBUE	4,731	4,731	4,707	4,707	4,707
AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	1,03%	2,10%	1,05%	2,11%	4,27%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/06/2009**

(Unité en Dinars Tunisiens)

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 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 similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

2- 3 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. La valeur de sortie des placements est déterminée 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**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 78 471 930 DT contre 63 407 202 DT au 30/06/2008, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Coût d'acquisition	77 896 605	62 700 980	61 882 697
- Obligations et valeurs assimilées	73 768 506	62 700 980	61 882 697
- Actions SICAV	4 128 099	-	-
Plus ou moins values potentielles	- 696 169	-444 497	- 514 838
-Obligations et valeurs assimilées	-619 688	-444 497	- 514 838
- Actions SICAV	-76 481	-	-
Intérêts courus sur Obligations et valeurs assim.	1271494	1 150 919	2 176 274
Total	78 471 930	63 407 202	63 544 133

Désignation Du Titre	Nbre /Titres	Coût d'acquisition	Val au 30/06/2009	% Actif	NB TOTAL	% K Emis
OBLIGATIONS		11 280 123,000	13 721 511,934	12,02%		
AFRICA 2003 D / SOCIETE IMMOBILIERE ET TOURISTIQUE DE TUNIS	10 000	400 123,000	419 059,986	0,367%	100 000,000	10,000%
AMEN BANK 2006 / AMEN BANK	15 000	1 200 000,000	1 221 723,753	1,070%	200 000,000	7,500%
ATB SUBORDONNE 2009 TR A / ARAB TUNISIAN BANK	25 000	2 500 000,000	2 511 506,850	2,200%	200 000,000	12,500%
ATL 2009 / ARAB TUNISIAN LEASE	22 000	2,200,000.000	2 215 116,712	1,940%	200 000,000	11,000%
BH SUBORDONNE 2007 / BANQUE DE L'HABITAT	10 000	1 000 000,000	1 025 784,226	0,898%	200 000,000	5,000%
BTKD2006 / BTKD	5 000	300 000,000	308 013,698	0,270%	400 000,000	1,250%
CIL 2008/1 / COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING	5 000	500 000,000	519 884,131	0,455%	150 000,000	3,333%
CIL 2009/1 / COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING	10 000	1 000 000,000	1 000 723,288	0,876%	150 000,000	6,667%
EL MOURADI SKANES BEACH 2003 D /STE D'INVESTISSEMENT TOURISTIQUE DU SAHEL	5 000	200 000,000	200 667,398	0,176%	100 000,000	5,000%
GL 2004/1 / ATTIJARI LEASING	5 000	100 000,000	102 701,369	0,090%	150 000,000	3,333%
GL 2002/1 / ATTIJARI LEASING	10 000	200 000,000	211 704,110	0,185%	100 000,000	10,000%
MEUBLATEX 2001 A / MEUBLATEX	10 000	200 000,000	209 665,754	0,184%	100 000,000	10,000%
PANOBOIS 2007 TR(B) / PANOBOIS	1 500	150 000,000	151 752,329	0,133%	50 000,000	3,000%
PANOBOIS 2007 TR(C) / PANOBOIS	1 500	150 000,000	151 752,329	0,133%	50 000,000	3,000%
S.I.H. MOURADI 2008 TR(B) / SOCIETE D'INVESTISSEMENT HOTELIERE EL MOURADI	7 000	700 000,000	728 672,000	0,638%	140 000,000	5,000%
S.I.H. MOURADI 2008 TR(D) / SOCIETE D'INVESTISSEMENT HOTELIERE EL MOURADI	7 000	700 000,000	728 672,000	0,638%	140 000,000	5,000%
STB 2008/2 / SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE	8 000	800 000,000	815 158,356	0,714%	500 000,000	1,600%
TUNISIE LEASING 2006-1 / TUNISIE LEASING	5 000	300 000,000	309 744,658	0,271%	150 000,000	3,333%
UNIFACTOR 2005/1 / TUNISIE LEASING	5 000	200 000,000	208 633,425	0,183%	150 000,000	3,333%
WIFACK LEASING 2006/1 B / EL WIFACK LEASING	5 000	200 000,000	200 028,493	0,175%	50 000,000	10,000%
MOURADI PALACE 2006 B / MOURADI PALACE	6 000	480 000,000	480 547,069	0,421%	80 000,000	7,500%
BTA		60 348 274,526	60 698 801,315	49,22%		
BTA6.9% MAI2022	4 000	4 362 950,137	4 343 788,454	3,804%		
	4 000	4 362 950,137	4 343 788,454	3,804%		
BTA 7% FEVRIER 2015	8 000	8 099 945,000	8 252 927,123	7,228%		
13/04/2005	5 000	5 007 500,000	5 158 079,452	4,517%		
30/01/2008	3 000	3 092 445,000	3 094 847,671	2,710%		
BTA 7.5% AVRIL 2014	20 810	21 836 443,760	21 704 368,971	19,008%		
14/07/2004	3 000	3 099 000,000	3 128 933,538	2,740%		
15/12/2004	2 500	2 586 250,000	2 607 444,614	2,284%		
15/12/2004	3 000	3 105 000,000	3 128 933,538	2,740%		
15/12/2004	3 500	3 624 250,000	3 650 422,460	3,197%		
15/12/2004	2 500	2 590 000,000	2 607 444,614	2,284%		
15/12/2004	2 000	2 068 000,000	2 085 955,692	1,827%		
24/04/2006	3 960	4 393 227,960	4 130 192,269	3,617%		
30/01/2008	350	370 715,800	365 042,246	0,320%		
BTA 6.1% OCTOBRE 2013	8 650	8 548 545,500	8 914 370,035	3,870%		
26/12/2007	500	491 370,000	513 827,532	0,450%		

02/01/2008	200	196 553,200	205 531,013	0,180%
02/01/2008	1 300	1 284 264,800	1 335 951,584	1,170%
07/01/2008	500	491 624,500	513 827,532	0,450%
08/01/2008	700	688 277,100	719 358,545	0,630%
22/01/2008	750	737 481,750	770 741,299	0,675%
24/01/2008	350	344 161,300	359 679,273	0,315%
XXXX	4 350	4 314 812,850	4 495 453,257	
BTA 6% MARS 2012	7 460	7 472 908,000	7 573 858,373	6,633%
10/05/2006	2 000	2 014 000,000	2 030 525,033	1,778%
30/04/2007	5 460	5 458 908,000	5 543 333,340	4,855%
BTA 6.75% AVRIL 2010	9 722	10 027 482,129	9 909 488,359	8,679%
24/04/2006	8 000	8 261 264,000	8 154 279,662	7,141%
02/01/2009	1 722	1 766 218,129	1 755 208,697	1,537%
OPCVM		4 128 098,510	4 051 616,880	3,548%
GENERALE				
OBLIGATAIRE	26	2 625,969	2 634,008	0,002%
SICAV				
SANADET	14 000	1 482 458,604	1 487 486,000	1,303%
SICAV				
TUNISO				
EMIRATIE	25 388	2 643 013,937	2 561 496,872	2,243%
SICAV				
Certificats de dépôt auprès d'Attijari Bank		7 998 674,798	8 050 233,698	7,050%

DATE ACQUISITION	TAUX	DUREE			
14/04/2008	5,85%	2 ANS	5 000 000,000	5 050 700,000	4,423%
30/06/2008	5,90%	2 ANS	1 500 000,000	1 500 196,666	1,314%
26/05/2009	3,98%	10 jours	1 498 674,798	1 499 337,032	1,313%
Billets de trésorerie auprès d'Attijari Leasing			8 208 323,471	8 262 520,469	7,236%
DATE ACQUISITION	TAUX	DUREE			
05/05/2009	5,75%	90 jours	2 769 072,978	2 788 560,058	0,024
07/05/2009	5,60%	90 jours	2 472 386,588	2 489 170,074	0,022
13/05/2009	5,60%	90 jours	2 966 863,905	2 984 790,337	0,026
Dépôts à termes			17 500 000,000	16 543 589,698	14,489%
Postcomptés					
DATE ACQUISITION	TAUX	EMETTEUR	GARANT	DUREE	
09/10/2007	5,415%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	1 ANS	1 500 000,000
12/06/2008	5,870%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	2 ANS	7 500 000,000
16/06/2008	5,870%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	2 ANS	3 500 000,000
24/06/2008	5,870%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	2 ANS	5 000 000,000
Avoirs en Banque					2 818 607,479
Avoir en Banque					5 657 583,218
Sommes à					10 051 072,330
Sommes à Régler					-12 904 310,848
Intérêts Courus sur Compte courant					14 262,779
Créances d'Exploitation					35 682,507
Ecart sur Mise en pension					35 682,507
TOTAL ACTIF					114 182 563,980

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus de portefeuille titres totalisent 2 161 518 DT pour la période allant du 01/01/2009 au 30/06/2009 contre un montant de 1 780 789 DT au 30/06/2008, et se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Revenus des Obligations	1 800 153	1 780 789	3 478 791
- Revenus des Actions OPCVM	361 365	-	3 478 791
Total	2 161 518	1 780 789	3 478 791

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 16 312 754 DT contre 7 050 400 DT au 30/06/2008 et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Certificats de dépôts	7 998 675	7 000 000	6 500 000
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	51 558	50 400	206 683
-Billet de trésorerie	8 208 324	-	-
- Intérêts courus sur Billet de trésorerie	54 197	-	-
TOTAL	16 312 754	7 050 400	6 706 683

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2009 au 30/06/2009, à 706 086 DT contre 420 218 DT au 30/06/2008, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Intérêts/ compte courant	8 131	3 692	8 178
- Intérêts/ Placements à terme	383 601	215 261	618 295
- Intérêts/ CD	194 457	201 265	463 428
- Intérêts/ Billets de trésorerie	114 283	-	-
-Ecart/Mise en pension livrée	5 614	-	21 466
Total	706 086	420 218	1 111 367

3- 5 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 19 362 197 DT contre 17 649 955 DT au 30/06/2008 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Avoirs en banque	5 657 583	1 953 003	- 4 578 697
- Sommes à l'encaissement	10 051 072	301 535	5 720 543
- Sommes à régler	- 12 904 311	- 2 183 515	- 886 276
- Ecart sur intérêts courus/Cpte courant	14 263	5 637	6 132
- Dépôt à termes	16 500 000	17 500 000	16 500 000
- intérêts courus/ Dépôt à termes	43 590	73 295	411 349
Total	19 362 197	17 649 955	17 173 051

3-6 Note sur le capital

Capital au 31/03/2009			
- Montant			90 377 956
- Nombre de titres			910 855
- Nombre d'actionnaires			661
Souscriptions réalisées			
- Montant			54 884 676
- Nombre de titres			553 633
- Nombre d'actionnaires nouveaux			135
Rachats effectués			
- Montant			- 35 383 094
- Nombre de titres			357 187
- Nombre d'actionnaires sortants			54
Autres effets s/capital			
- Variation des plus et moins values potentielles			-137 456
- Moins values réalisées sur cession de titres			- 171 596
- Frais de négociation			-
Capital au 30/06/2009			
- Montant			109 570 486
- Nombre de titres			1 107 301
- Nombre d'actionnaires			742

3- 7 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice 2009 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Sommes distribuables de l'exercice	2 789 839	2 035 998	3 961 579
Sommes distribuables des exercices antérieurs	857	603	586
Total	2 790 696	2 036 601	3 962 165

Les sommes distribuables de l'exercice et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

Libellé	Montant	Régul. Sous.	Régul.	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	2 585 436	989 727	-785 324	2 789 839
Sommes distribuables des exercices	844	206	-193	857
Total	2 586 280	989 933	-785 517	2 790 696

3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 101 937 DT contre un solde de 220 071 DT au 30/06/2008, détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Gestionnaire	49 095	110 035	80 708
- Dépositaire	52 843	101 036	84 455
Total	101 937	220 071	165 163

3- 9 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 1 719 445 DT contre un solde de 283 196 DT au 30/06/2008 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	19 557	14 912	24 966
- Dividende à payer exercice 2002	17 159	17 159	17 159
- Dividende à payer exercice 2003	6 775	6 775	6 775
- Dividende à payer exercice 2004	2 754	2 754	2 754
- Dividende à payer exercice 2005	62 620	62 620	62 620
- Dividende à payer exercice 2006	41 236	136 048	42 066
- Dividende à payer exercice 2007	1 544	1 765	1 765
- Dividende à payer exercice 2008	1 517 241	-	-
- CMF à payer	10 425	7 399	7 929
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	26 643	21 039	22 269
- TCL à régulariser	11 808	11 808	11 808
- Compte d'attente	917	917	917
- Etat taxes à payer	766	-	1 044
Total	1 719 445	283 196	202 072

3- 10 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 184 759 DT contre 149 730 DT au 30/06/2008, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Rémunération du gestionnaire	92 380	74 865	156 827
- Rémunération du dépositaire	92 379	74 865	156 828
Total	184 759	149 730	313 655

3- 11 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 97 408 DT, contre 114 873 DT au 30/06/2008 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	9 918	9 945	20 000
- Redevance CMF	52 192	42 297	88 603
- Frais de publicité et publications	3 982	3 993	8 030
- Autres charges/ Services bancaires	6	5	7
- Frais sur mise en pension de Titres	23 990	52 082	89 934
- Jetons de présence	1 983	1 989	4 000
- TCL	5 337	4 562	11 461
Total	97 408	114 873	222 035

4 - AUTRES INFORMATIONS

4- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société a été confiée à « Attijari Gestion » gestionnaire à partir du 01/01/2009. 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 0,177 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'« Attijari Gestion » au 30/06/2009 s'élèvent à 92 380 DT TTC.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à « Attijari Bank ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,177 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'Attijari Bank au 30/06/2009 s'élèvent à 92 379 DT TTC.

4- 3 Convention de pension livrée :

Attijari Obligataire Sicav (Ex Sud Obligataire SICAV) a signé avec Attijari Bank la convention Cadre de pension Livrée et ce après accord du Conseil du Marché Financier.

Les opérations de mise en pension livrée effectuées par la SICAV avec Attijari Bank l'exercice 2009 ont coûté 23 990 DT.

SITUATION TRIMESTRIELLE D'ATTIJARI VALEURS SICAV
ARRETEE AU 30/06/2009

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2009.

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV », et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV » au 30/06/2009, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/04/2009 au 30/06/2009.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 30/06/2009, sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que cet examen 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 donc pas d'opinion d'audit.

L'examen de l'actif net de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV » nous a permis de relever un dépassement des seuils suivants :

Seuil de 10 % prévu par l'article 29 paragraphe 3 de la loi 2001-83 relatif à l'emploi de l'actif net dans des titres émis ou garantis par un même émetteur. En effet, l'actif net de la « ATTIJARI VALEURS SICAV » est employé au 30/06/2009 à raison de 36,69 % dans des titres émis par Attijari Bank.

1. Attijari Bank détient 67,53 % au 30/06/2009 du capital de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV ». Celle-ci détient 0,89% du capital de la banque. Ceci constitue une contravention aux dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales, relatives aux participations réciproques.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif net de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV » au 30/06/2009.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

BILAN
AU 30/06/2009

<u>ACTIF</u>	<u>NOTE</u>	<u>Au</u> <u>30/06/2009</u>	<u>Au</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2008</u>
AC1-PORTEFEUILLE-TITRES		10 624 004	8 486 550	9 166 489
a-Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	8 324 992	6 309 017	6 560 553
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	2 299 012	2 177 533	2 605 936
c-Autres valeurs				
AC2-PLACEMENTS MONTAIRES ET		2 885 300	2 167 468	2 304 358
a-Placements monétaires	3-3	495 095	499 504	
b-Disponibilités	3-5	2 390 204	1 667 964	2 304 358
AC3-CREANCE D'EXPLOITATION		9 750	4 828	
AC4-AUTRES ACTIFS				
TOTAL ACTIF		13 519 054	10 658 845	11 470 847
<u>PASSIF</u>				
PA1-OPERATEURS CREDITEURS	3-8	32 996	72 783	58 029
PA2-AUTRS CREDITEURS DIVERS	3-9	209 661	183 340	182 570
TOTAL PASSIF		242 657	256 123	240 599
<u>ACTIF NET</u>				
CP1-CAPITAL	3-6	13 072 243	10 272 092	11 067 275
CP2-SOMMES DISTRIBUABLES		204 154	130 631	162 973
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-7	70	51	52
b-Sommes distribuables de la période	3-7	204 084	130 580	162 922
ACTIF NET		13 276 397	10 402 722	11 230 248
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		13 519 054	10 658 845	11 470 847

**ETAT DE RESULTAT
AU 30/06/2009**

	NOTE	Du 01/04/2009	Du 01/01/2009	Du 01/04/2008	Du 01/01/2008	Du 01/01/2008
		Au 30/06/2009	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
PR 1-Revenus de portefeuille-titres		219 178	249 463	132 455	159 331	224 452
a-Dividendes	3-2	189 769	190 713	105 736	105 736	110 832
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	29 408	58 751	26 719	53 596	113 620
c-Revenus des autres valeurs	3-2			0	0	
PR 2-Revenus des placements monétaires	3-4	946	24 185	16 732	33 899	70 470
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		220 124	273 648	149 187	193 231	294 922
CH 1-Charges de gestion des placements	3-10	31 779	60 892	25 778	49 666	106 479
REVENU NET DES PLACEMENTS		188 345	212 756	123 408	143 564	188 443
PR 3-Autres produits		0	0	0	0	0
CH 2-Autres charges	3-11	7 208	14 172	6 914	12 810	27 487
RESULTAT D EXPLOITATION		181 137	198 584	116 494	130 754	160 955
PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation		5 570	5 501	-174	-174	1 966
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		186 707	204 084	116 321	130 580	162 922
PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation d'exploitation (annulation)		-5 570	-5 501	174	174	-1 966
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		749 898	1 778 739	817 053	1 417 142	1 929 441
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-82 489	-147 764	74 247	-19 278	76 716
Frais de négociation		-3 040	-5 741	-4 559	-10 013	-15 258
RESULTAT NET DE LA PERIODE		845 505	1 823 818	1 003 236	1 518 605	2 151 854

**ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET
AU 30/06/2009**

	Du 01/04/2009	Du 01/01/2009	Du 01/04/2008	Du 01/01/2008	Du 01/01/2008
	Au 30/06/2009	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
<u>AN 1-VARIATION DE L ACTIF NET ESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a-Résultat d'exploitation	181 137	198 584	116 494	130 754	160 955
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	749 898	1 778 739	817 053	1 417 142	1 929 441
c-Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-82 489	-147 764	74 247	-19 278	76 716
d-Frais de négociation de titres	-3 040	-5 741	-4 559	-10 013	-15 258
<u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-168 376	-168 376	-167 904	-167 904	-167 904
<u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a-Souscriptions	503 901	503 901	339 739	339 739	692 104
_Capital	429 700	429 700	347 600	347 600	666 600
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	61 554	61 554	-12 992	-12 992	15 976
_Régularisation des sommes distribuables	12 647	12 647	5 131	5 131	9 528
_Droits d'entrée					
b-Rachats	-47 728	-113 193	-496 225	-496 225	-654 314
_Capital	-40 500	-99 500	-500 000	-500 000	-653 100
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-6 507	-12 019	13 125	13 125	10 392
_Régularisation des sommes distribuables	-721	-1 673	-9 350	-9 350	-11 606
_Droit de sortie					
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 133 302	2 046 150	678 846	1 194 216	2 021 741
<u>AN 4-ACTIF NET</u>					
a-En début de période	12 143 095	11 230 248	9 723 876	9 208 507	9 208 507
b-En fin de période	13 276 397	13 276 397	10 402 722	10 402 722	11 230 248
<u>AN 5-NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)</u>					
a-En début de période	108 304	108 894	108 759	108 759	108 759
b-En fin de période	112 196	112 196	107 235	107 235	108 894
VALEUR LIQUIDATIVE	118,332	118,332	97,009	97,009	103,130
DIVIDENDE DISTRIBUE	1,496	1,496	1,581	1,581	1,581
AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	6,87%	16,19%	10,27%	16,44%	23,67%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/06/2009**

(Unité en Dinars Tunisiens)

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 afférents

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement 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 assimilées

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.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.

2- 3 Evaluation des autres placements

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

2- 4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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. La valeur de sortie des placements est déterminée 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**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 10 624 004 DT contre 8 486 550 DT au 30/06/2008, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Coût d'acquisition	8 180 481	8 349 544	8 478 782
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	5 716 201	6 097 939	5 475 490
- Titres OPCVM	208 400	101 725	463 412
- Obligations et valeurs assimilées	2 255 880	2 149 880	2 539 880
Plus ou moins values potentielles	2 400 391	109 353	621 652
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	2 405 869	109 316	616 978
- Titres OPCVM	- 5 478	37	4 674
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	43 132	27 653	66 055
Total	10 624 004	8 486 550	9 166 489

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/06/09	% Actif	nb action	% K EMIS
Actions		5 716 201,275	8 122 070,114	60,079%		
ADWYA	23 923	113 223,259	194 517,913	1,439%	11 000 000	0,22%
AMEN BANK	2 718	92 057,280	104 928,390	0,776%	8 500 000	0,03%
ASSAD	2 500	8 135,790	28 922,500	0,214%	10 000 000	0,03%
ARAB TUNISIAN BANK	26 662	115 520,621	168 157,234	1,244%	80 000 000	0,03%
ARAB TUNISIAN LEASE	3 543	12 363,724	14 466,069	0,107%	80 000 000	0,00%
ATTIJARI BANK	266 942	2 995 804,288	4 871 424,558	36,034%	30 000 000	0,89%
ATTIJARI LEASING	38 505	626 022,005	635 332,500	4,700%	2 125 000	1,81%
BANQUE NATIONALE AGRICOLE	700	5 653,900	6 486,900	0,048%	22 000 000	0,00%
DA BNA 1/10 2009	1 000	674,158	1 080,000	0,008%	22 000 000	0,00%
DPS BNA 1/10 2009	1 000	673,000	500,000	0,004%	22 000 000	0,00%
BANQUE DE TUNISIE	4 875	327 955,214	450 674,250	3,334%	11 250 000	0,04%
BTE ADP	3 950	96 830,418	121 028,000	0,895%	1 000 000	0,40%
CIL	2 586	23 473,090	50 535,612	0,374%	3 000 000	0,09%
ELECTROSTAR	1 877	22 614,000	14 526,103	0,107%	1 750 000	0,11%
ESSOUKNA	10 887	53 292,920	51 114,465	0,378%	3 006 250	0,36%
GIF FILTER	43 409	144 457,607	151 584,228	1,121%	6 666 500	0,65%
MONOPRIX	2 144	197 932,022	301 963,104	2,234%	1 849 016	0,12%
SERVICOM	4 815	15 648,750	16 852,500	0,125%	2 358 000	0,20%
SFBT	10 000	131 193,483	115 620,000	0,855%	56 000 000	0,02%
SIMPAR	3 964	113 632,290	117 631,700	0,870%	1 800 000	0,22%
SITS	12 600	33 431,023	46 922,400	0,347%	13 000 000	0,10%
SOMOCER	5 000	12 140,000	11 850,000	0,088%	23 100 000	0,02%
SPDIT	13 335	87 113,120	67 728,465	0,501%	26 880 000	0,05%
STB	3 615	55 005,847	42 606,390	0,315%	24 860 000	0,01%
TUNISIE LEASING	6 403	132 147,458	151 757,503	1,123%	5 800 000	0,11%
TUNISAIR	18 180	59 939,460	45 104,580	0,334%	97 349 340	0,02%
T.AIR NG 2008	4 000	13 195,615	9 600,000	0,071%	97 349 340	0,00%
T-INVEST	3 000	33 318,793	31 800,000	0,235%	966 000	0,31%
TUNISIE PROFILE	20 250	81 677,475	111 354,750	0,824%	36 000 000	0,06%
UBCI	4 000	111 074,665	186 000,000	1,376%	10 000 000	0,04%
OPCVM		208 400,405	202 922,000	1,501%		
SUD OBLIGATAIRE SICAV	2 000	208 400,405	202 922,000	1,501%	910 855	0,220%
OBLIGATIONS		2 255	2 299 012,007	17,006%		
ATTIJARI OCA 2006 /ATTIJARI	142 376	711 880,130	724 213,870	5,357%	16 000 000	0,890%
BTKD 2006 / BTKD	5 000	300 000,000	308 013,698	2,278%	400 000	1,250%
GL 2004-1 / NOTE	3 200	64 000,000	65 728,877	0,486%	150 000	2,133%
MOURADI PALACE B /AMEN BANK	6 000	480 000,000	480 547,069	3,555%	80 000	7,500%
S.I.H. MOURADI 2008 TR (B)	5 000	500 000,000	520 480,000	3,850%	140 000	3,571%
WIFACK LEASING 2006/1 B / BH	5 000	200 000,000	200 028,493	1,480%	50 000	10,000%
BILLET DE TRESORERIE		494 623,258	495 095,330	3,662%		
23/06/2009 3 MOIS 5.45% BRUT	1	494 623,258	495 095,330	3,662%		
AVOIRS EN BANQUE		2 390	2 390 204,476	17,680%		
AVOIRS EN BANQUE		291 659,003	291 659,003	2,157%		
SOMMES A L'ENCAISSEMENT		2 310	2 310 841,992	17,093%		
SOMMES A REGLER		-215 468,750	-215 468,750	-1,594%		
INTERETS SUR COMPTE COURANT		3 172,231	3 172,231	0,023%		
AUTRES ACTIFS		9 750,000	9 750,000	0,072%		
DIVIDENDES A RECEVOIR		9 750,000	9 750,000	0,072%		
TOTAL ACTIF			13 519 053,927	1,000		
PASSIF			242 656,586	1,795%		
OPERATEURS CREDITEURS			32 995,743	0,244%		
AUTRES CREDITEURS DIVERS			209 660,843	1,551%		
TOTAL ACTIF NET			13 276 397,341	98,205%		

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 249 463 DT pour la période allant du 01/01/2009 au 30/06/2009 contre un montant de 159 332 DT pour la période allant du 01/01/2008 au 30/06/08, et se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Revenus des actions et valeurs assimilées	72 674	103 382	108 478
- Revenus des Titres OPCVM	118 038	2 354	2 354
- Revenus des Obligations	58 751	53 596	113 620
Total	249 463	159 332	224 452

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 495 095 DT contre 499 504 DT au 30/06/2008 et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Certificats de dépôts	-	499 449	-
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	-	55	-
- Billets de trésorerie	494 623	-	-
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	472	-	-
TOTAL	495 095	499 504	-

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2009 au 30/06/2009, à 24 185 DT contre 33 899 DT pour la période allant du 01/01/2008 au 30/06/2008, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Intérêts/ compte courant	1 225	2 006	4 750
- Intérêts/ CD	-	3 364	6 601
- Intérêts/ Billets de trésorerie	472	-	-
- Intérêts/ Dépôt à terme	22 488	28 529	59 119
Total	24 185	33 899	70 470

3- 5 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 2 390 204 DT contre 1 667 964 DT au 30/06/2008 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/200	30/06/2008	31/12/2008
- Avoir en banque	291 659	748 401	2 227 779
- Sommes à l'encaissement	2 310 842	19 210	217 990
- Sommes à régler	- 215 469	- 602 259	- 2 143 358
- Ecart sur intérêts courus /TCN	3 172	1 127	1 947
- Dépôt à terme	-	1 500 000	2 000 000
- Intérêts /Dépôt à terme	-	1 485	-
Total	2 390 204	1 667 964	2 304 358

3-6 Note sur le capital

- Capital au 31/03/2008			
- Montant			11 963 627
- Nombre de titres			108 304
- Nombre d'actionnaires			61
Souscriptions réalisées			
- Montant			491 254
- Nombre de titres			4 297
- Nombre d'actionnaires nouveaux			2
Rachats effectués			
- Montant			-47 007
- Nombre de titres			405
- Nombre d'actionnaires sortants			1
Autres effets s/capital			
- Variation des plus et moins values potentielles			749 898
- Plus values réalisées sur cession de titres			-82 489
- Frais de négociation			- 3040
- Capital au 30/06/2009			
- Montant			13 072 243
- Nombre de titres			112 196
- Nombre d'actionnaires			62

3- 7 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondantes au résultat distribuable de l'exercice 2009 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Sommes distribuables de l'exercice	204 084	130 580	162 922
Sommes distribuables des exercices antérieurs	70	51	52
Total	204 154	130 631	162 973

Les sommes distribuables de l'exercice et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

Libellé	Montant	Régul. Souscriptions	Régul. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	198 584	6 215	-715	204
Sommes distribuables des exercices	70	-	-	70
Total	198 654	6 215	-715	204154

3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 32 996 DT contre un solde de 72 783 DT au 30/06/2008, détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Gestionnaire	15 890	36 391	28 406
- Dépositaire	17 106	36 392	29 623
Total	32 996	72 783	58 029

3- 9 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 209 661 DT contre un solde de 183 340 DT au 30/06/2008 détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	3 982	3 993	8 030
- Dividende à payer exercice 1998	15 037	15 037	15 037
- Dividende à payer exercice 1999	11 556	11 556	11 556
- Dividende à payer exercice 2000	13 358	13 358	13 358
- Dividende à payer exercice 2001	15 514	15 514	15 514
- Dividende à payer exercice 2002	15 042	15 042	15 042
- Dividende à payer exercice 2003	19 837	19 913	19 837
- Dividende à payer exercice 2004	27 011	27 064	27 011
- Dividende à payer exercice 2005	7 570	7 612	7 570
- Dividende à payer exercice 2006	6 218	6 293	6 218
- Dividende à payer exercice 2007	9 254	12 631	9 273
- Dividende à payer exercice 2008	27 360	-	-
- CMF à payer	1 151	881	1 022
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	23 965	21 790	20 601
- TCL à régulariser	12 423	12 423	12 423
- Etat à payer	383	233	78
Total	209 661	183 340	182 570

3-10 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 60 892 DT contre 49 666 DT au 30/06/2008 , et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Rémunération du gestionnaire	30 446	24 833	53 239
- Rémunération du dépositaire	30 446	24 833	53 240
Total	60 892	49 666	106 479

3-11 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 14 172 DT, contre 12 810 DT au 30/06/2008 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	3 608	3 410	7 447
- Redevance CMF	6 089	4 967	10 648
- Frais de publicité et publications	3 967	3 993	8 030
- Autres charges	2	1	3
- TCL	506	439	1 359
Total	14 172	12 810	27 487

4 - AUTRES INFORMATIONS**4- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société est confiée à « Attijari Gestion » gestionnaire à partir du 01/01/2009. 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 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'« Attijari Gestion » au 30/06/2009 s'élèvent à 30 446 DT TTC.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à Attijari Bank. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'Attijari Bank au 30/06/2008 s'élèvent à 30 446 DT TTC.

SOCIETE « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV »
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA
COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2009.

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la société «ATTIJARI PLACEMENTS SICAV» arrêté au 30 Juin 2009.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 Juin 2009, établis conformément aux normes comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission conformément aux normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

1/ La société «ATTIJARI PLACEMENTS SICAV» détient 321 482 titres « ATTIJARI BANK » évalués au cours du 30 Juin 2009 pour une valeur de 18,25 Dinars l'action, soit une valeur totale de 5 867 Mille Dinars. Compte tenu de la quantité des titres détenus et des volumes régulièrement traités sur le marché, la société devrait considérer si le dernier cours boursier se rapproche au mieux de la valeur probable de négociation de ces actions.

2/ La société « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV » emploi 34,17 % de son actif en titres émis (29,75 % en actions et 4,42 % en obligations convertibles en actions) par «ATTIJARI BANK », ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif, en matière de composition du portefeuille et du niveau de placements émis ou avalisés par un même établissement.

3/ « ATTIJARI BANK » détient 80,35% du capital de la société « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV» qui de son coté détient 321 482 actions de la dite banque. Cette situation constitue un cas de participation croisée qui n'est pas en conformité avec les dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales.

Sur la base de notre examen limité, et en dehors des observations ci-dessus citées au niveau des points 1, 2 et 3, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV» arrêtés au 30 Juin 2009 , ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 30 Juin 2009.

Tunis, le 30 Juillet 2009

P/ CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA

BILAN

arrêté au 30/06/2009

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	15,502,443	13,162,762	14,022,303
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		12,702,476	10,340,622	10,232,622
b - Obligations et Valeurs assimilées		2,799,966	2,822,139	3,789,682
c - Autres Valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		4,187,957	3,660,919	3,507,077
a - Placements monétaires	3-3	990,191	499,504	-
b - Disponibilités	3-11	3,197,766	3,161,416	3,507,077
AC 3 - Créances d'exploitation		33,736	13,810	-
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		19,724,135	16,837,491	17,529,380
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-7	49,782	114,807	90,862
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-8	83,273	79,908	85,496
TOTAL PASSIF		133,055	194,715	176,358
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3-5	19,263,186	16,362,216	17,030,914
CP 2 - Sommes distribuables	3-6	327,895	280,561	322,108
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		16	9	9
b - Sommes distribuables de l'exercice		327,879	280,552	322,099
ACTIF NET		19,591,080	16,642,777	17,353,022
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		19,724,135	16,837,491	17,529,380

ETAT DE RESULTAT

Période du 1er Janvier au 30 Juin 2009

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	362,603	400,127	285,822	321,505	412,822
a - Dividendes		326,738	328,142	250,603	250,603	268,305
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		35,865	71,985	35,219	70,903	144,517
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	6,736	41,320	27,977	55,944	116,640
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		369,339	441,447	313,798	377,450	529,462
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-9	- 47,872	- 92,739	- 41,066	- 78,521	- 167,473
REVENU NET DES PLACEMENTS		321,467	348,709	272,732	298,929	361,989
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-10	- 10,627	- 20,526	- 10,127	- 19,066	- 40,190
RESULTAT D'EXPLOITATION		310,840	328,183	262,606	279,864	321,799
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		- 283	- 304	688	688	300
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		310,557	327,879	263,294	280,552	322,099
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		283	304	- 688	- 688	- 300
* Variation des +/- values potentielles sur titres		1,157,484	2,689,088	1,142,232	1,929,078	2,320,251
* +/- values réalisées sur cession des titres		- 129,312	- 283,757	178,840	88,190	384,006
* Frais de négociation		- 4,075	- 9,958	- 7,864	- 14,943	- 24,443
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1,334,937	2,723,555	1,575,813	2,282,188	3,001,612

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 1er Janvier au 30 Juin 2009

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<i>Période du 01/04/2009 au 30/06/2009</i>	<i>Période du 01/01/2009 au 30/06/2009</i>	<i>Période du 01/04/2008 au 30/06/2008</i>	<i>Période du 01/01/2008 au 30/06/2008</i>	<i>Période du 01/01/2008 au 31/12/2008</i>
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>					
a - Résultat d'exploitation	310,840	328,183	262,606	279,864	321,799
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	1,157,484	2,689,088	1,142,232	1,929,078	2,320,251
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	- 129,312	- 283,757	178,840	88,190	384,006
d - Frais de négociation de titres	- 4,075	- 9,958	- 7,864	- 14,943	- 24,443
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	- 319,423	- 319,423	- 272,148	- 272,148	- 272,148
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>					
a - Souscriptions	-	-	99,149	99,149	264,038
* Capital	-	-	101,000	101,000	250,000
* Régularisation des sommes non distrib.	-	-	- 2,539	- 2,539	10,595
* Régularisations des sommes distrib.	-	-	688	688	3,443
* Droits d'entrée	-	-	-	-	-
b - Rachats	- 134,511	- 166,074	-	-	- 174,068
* Capital	- 120,000	- 149,000	-	-	- 166,000
* Régularisation des sommes non distrib.	- 12,115	- 14,101	-	-	- 4,925
* Régularisation des sommes distrib.	- 2,395	- 2,973	-	-	- 3,142
* Droits de sortie	-	-	-	-	-
c - Régularisation des sommes distribuables					
VARIATION DE L'ACTIF NET	881,003	2,238,058	1,402,815	2,109,190	2,819,435
<u>AN 4 - Actif Net</u>					
a - En début de période	18,710,077	17,353,022	15,239,961	14,533,587	14,533,587
b - En fin de période	19,591,080	19,591,080	16,642,777	16,642,777	17,353,022
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a - En début de période	16,744	16,773	16,689	16,689	16,689
b - En fin de période	16,624	16,624	16,790	16,790	16,773
VALEUR LIQUIDATIVE	1,178.482	1,178.482	991.231	991.231	1,034.581
AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	7.18%	15.77%	10.33%	15.70%	20.67%

Annexe 1

ATTIJARI PLACEMENTS SICAV

Société d'investissement à capital variable
société régie par le code des OPCVM promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24/07/01
paru au JORT N°: 59 du 24/07/01
Agrément du 25 Octobre 1993

PORTEFEUILLE AU 30/06/2009

(Unité : en Dinars Tunisiens)

Désignation du titre	Nre titres	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2009	%Actif	%Cap emis
Actions & Valeurs assimilées		8,244,590.510	11,752,300.311	59.583%	
ADWYA	48,848	181,286.547	397,183.088	2.014%	0.444%
AMEN BANK	11,085	394,985.538	427,936.425	2.170%	0.130%
ASSAD	5,000	16,689.156	57,845.000	0.293%	0.063%
ATB	66,619	258,543.742	420,166.033	2.130%	0.083%
ATL	9,682	25,240.912	39,531.606	0.200%	0.057%
ATTIJARI BANK	321,482	3,496,385.792	5,866,725.018	29.744%	1.072%
ATTIJARI LEASING	30,124	513,205.538	497,046.000	2.520%	1.418%
BNA	8,730	92,206.260	80,900.910	0.410%	0.040%
DA BNA 1/10 2009	10,930	15,523.127	11,804.400	0.060%	0.050%
DA BNA 1/10 2009	10,930	15,498.740	5,465.000	0.028%	0.050%
BT	11,307	725,329.461	1,045,286.922	5.300%	0.151%
BTE ADP	6,601	158,697.678	202,254.640	1.025%	0.660%
CIL	10,466	91,218.750	204,526.572	1.037%	0.349%
ELECTROSTAR	11,211	166,185.496	86,761.929	0.440%	0.641%
ESSOUKNA	14,647	71,580.400	68,767.665	0.349%	0.487%
GIF FILTER	76,347	260,103.777	266,603.724	1.352%	1.249%
MONOPRIX	2,511	262,365.299	353,651.751	1.793%	0.136%
POULINA GH	7,500	44,625.000	50,782.500	0.257%	0.004%
SERVICOM	4,815	15,648.750	16,852.500	0.085%	0.204%
SFBT	18,000	216,150.032	208,116.000	1.055%	0.032%
SIMPAR	7,574	214,608.300	224,758.450	1.140%	1.082%
SIPHAT	1,000	23,203.743	16,490.000	0.084%	0.056%
SITS	59,500	152,319.266	221,578.000	1.123%	0.458%
SOMOCER	22,235	55,384.688	52,696.950	0.267%	0.096%
SPDIT	18,870	120,800.005	95,840.730	0.486%	0.070%
STB	7,300	90,576.514	86,037.800	0.436%	0.029%
TUNISIE LEASING	12,449	221,983.301	295,053.749	1.496%	0.215%
TUNISAIR	23,279	76,471.515	57,755.199	0.293%	0.024%
T.AIR NG 2008	5,000	16,417.728	12,000.000	0.061%	0.005%
TUNINVEST	5,000	54,499.684	53,000.000	0.269%	0.518%
TUNISIE PROFILE	20,250	81,817.922	111,354.750	0.565%	0.063%
UBCI	4,678	115,037.849	217,527.000	1.103%	0.047%
ACTIONS OPCVM		762,269.281	950,176.000	4.817%	
ATTIJARI VALEURS SICAV	8,000	762,269.281	950,176.000	4.817%	7.130%
Obligations/ Garant		2,737,320.130	2,799,966.252	14.196%	
ATTIJARI OCA 2006 / ATTIJARI	171,464	857,320.130	872,173.70	4.422%	1.072%
BTKD 2006 / BTKD	5,000	300,000.000	308,013.70	1.562%	1.250%
GL 2003-1 / NOTE	7,500	300,000.000	316,569.86	1.605%	3.750%
GL 2003-2 / NOTE	2,500	100,000.000	102,153.43	0.518%	2.500%
MOURADI PALACE B/AMEN BANK	6,000	480,000.000	480,547.07	2.436%	7.500%
S.I.H. MOURADI 2008 TR B	5,000	500,000.000	520,480.00	2.639%	3.571%
WIFACK LEASING 2006/1 B/BH	5,000	200,000.000	200,028.49	1.014%	10.000%
BILLETS DE TRESORERIE		989,246.516	990,190.661	5.020%	
EMIS PAR ATTIJARI LEASING					
BT 5.45% DU 23/06/2009 SUR 90 JOURS	1	989,246.516	990,190.661	5.020%	
DEPOT A TERMES		500,000.000	516,056.986	2.616%	
EMIS PAR ATTIJARI BANK					
DAT 5.55 % DU 09/10/2007 SUR 12 MOIS	1	500,000.000	516,056.986	2.616%	
TOTAUX		13,233,426.437	17,008,690.210	83.617%	

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtés au 30/06/2009****(Unité en Dinars Tunisiens)****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 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 afférents

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement 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 assimilées

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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur du 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.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.

2- 3 Evaluation des autres placements

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

2- 4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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 distribuée. 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**3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 15 502 443 DT contre 13 162 762 DT au 30/06/2008, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Coût d'acquisition	11 744 180	12 492 587	12 903 863
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	8 244 591	8 982 705	8 434 718
- Titres OPCVM	762 269	742 562	791 331
- Obligations et valeurs assimilées	2 737 320	2 767 320	3 677 814
Plus ou moins values potentielles	3 695 617	615 356	1 006 528
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 507 710	572 339	941 409
- Titres OPCVM	187 907	43 017	65 164
- Obligations et valeurs assimilées	-	-	-45
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	62 646	54 819	111 912
Total	15 502 443	13 162 762	14 022 303

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe 1.

3- 2 Note sur les revenus du portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 400 127 DT pour la période allant du 01/01/2009 au 30/06/2009 contre un montant de 321 505 DT du 01/01/2008 au 30/06/2008, et se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Revenus des actions et valeurs assimilées	143 036	191 693	209 395
- Revenus des Titres OPCVM	185 106	58 910	58 910
- Revenus des Obligations	71 985	70 902	144 517
- Revenus des autres valeurs	-	-	-
Total	400 127	321 505	412 822

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 990 191 DT contre 499 504 DT au 30/06/2008, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Billets de trésorerie	989 247	-	-
- Intérêts / billets de trésorerie	944	-	-
- Certificats de dépôts	-	499 504	-
- Intérêts/ Certificats de dépôts	-	-	-
Total	990 191	499 504	-

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent pour la période allant du 01/01/2009 au 30/06/2009, à 41 320 DT contre 55 944 DT du 01/01/2008 au 30/06/2008, et représentent le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Intérêts/ compte courant	1 258	2 652	8 382
- Intérêts/ Placements à terme	39 118	49 928	101 657
- Intérêts/ Certificats de dépôts	-	3 364	6 601
- Intérêts/ Billets de trésorerie	944	-	-
Total	41 320	55 944	116 640

3-5 Note sur le capital**Capital au 31/03/2009**

- Montant	18 371 205
- Nombre de titres	16 744
- Nombre d'actionnaires	14

Souscriptions réalisées

- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-

Rachats effectués

- Montant	- 132 116
- Nombre de titres	120
- Nombre d'actionnaires sortants	-

Autres effets s/capital

- Variation des plus et moins valeurs potentielles	1 157 484
- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	- 129 312
- Frais de négociation	- 4 075

Capital au 30/06/2009

- Montant	19 263 186
- Nombre de titres	16 744
- Nombre d'actionnaires	13

3- 6 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondantes au résultat distribuable de l'exercice 2009 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs, se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Sommes distribuables de l'exercice	327 879	280 552	322 099
Sommes distribuables des exercices antérieurs	16	9	9
Total	327 895	280 561	322 108

Les sommes distribuables de l'exercice et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

Libellé	Montant	Régul. Rachats	Régul. Sous	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	328 183	-304	-	327 879
Sommes distribuables des exercices antérieurs	16	-	-	16
Total	328 199	-304	-	327 895

3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 49 782 DT contre 114 807 DT au 30/06/2008, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Gestionnaire	23 936	57 403	44 476
- Dépositaire	25 846	57 404	46 386
Total	49 782	114 807	90 862

3- 8 Note sur les autres créiteurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009, à 83 273 DT contre un solde de détaillé comme suit :

79 908 DT au 30/06/2009

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	6 516	6 535	13 140
- Dividende à payer exercice 1995	67	67	67
- Dividende à payer exercice 1996	13 230	13 230	13 230
- Dividende à payer exercice 1997	3 828	3 829	3 828
- Dividende à payer exercice 1998	3 159	3 158	3 159
- Dividende à payer exercice 1999	3 585	3 585	3 585
- Dividende à payer exercice 2000	66	67	66
- Dividende à payer exercice 2001	69	69	69
- Dividende à payer exercice 2002	1 078	1 078	1 078
- Dividende à payer exercice 2003	633	632	633
- Dividende à payer exercice 2004	6 210	6 210	6 210
- Dividende à payer exercice 2005	851	851	851
- Dividende à payer exercice 2006	338	338	338
- Dividende à payer exercice 2007	3 376	3 376	3 376
- Dividende à payer exercice 2008	134		
- CMF à payer	1 696	1 408	1 573
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	24 306	21 998	20 725
- TCL à régulariser	13 477	13 477	13 477
- Etat RS à payer	654	-	90
Total	83 273	79 908	85 496

3- 9 Note sur les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour le premier semestre 2009 au 30/06/2009 à 92 739 DT contre 78 521 DT pour la même période en 2008, et se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Rémunération du gestionnaire	46 369	39 260	83 736
- Rémunération du dépositaire	46 370	39 261	83 737
Total	92 739	78 521	167 473

3- 10 Note sur les autres charges

Les autres charges du 01/01/2009 au 30/06/2009 s'élèvent à 20 526 DT, contre 19 066 DT du 01/01/2008 au 30/06/2008 et se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	1/12/2008
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	6 446	6 321	12 926
- Redevance CMF	9 274	7 852	16 747
- Frais de publicité et publications	3 982	3 993	8 030
- Autres charges	1	1	3
- TCL	823	899	2 484
Total	20 526	19 066	40 190

3-11 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à 3 197 766 DT contre 3 161 416 DT au 30/06/2008 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
- Avoirs en banque	334 901	1 144 290	3 709 813
- Sommes à l'encaissement	2 550 000	- 1 285	31 578
- Sommes à régler	-208 770	- 502 207	-3 243 684
- Ecart sur intérêts courus /TCN	5 579	2 873	4 321
- Comptes à terme	500 000	2 500 000	3 000 000
- Intérêts courus sur compte à terme	16 056	17 745	5 049
Total	3 197 766	3 161 416	3 507 077

4 - AUTRES INFORMATIONS**4- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société est confiée à la société « Attijari Gestion » gestionnaire à partir du 01/01/2009. 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 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires de la société « Attijari Gestion » au 30/06/2009 s'élèvent à 46 369 DT TTC.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à « ATTIJARI BANK ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'« ATTIJARI BANK » au 30/06/2009, s'élèvent à 46 369 DT TTC.

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV L'EPARGNANT
ARRETEE AU 30/06/2009**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ET LES ETATS FINANCIERS
AU 30 juin 2009.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 07 Avril 2009 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV L'EPARGNANT» pour la période allant du premier avril au 30 juin 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 436.301.026, un actif net de D : 435.987.104 et un bénéfice de la période de D : 4.082.538.

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

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV L'EPARGNANT », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2009, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.
4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les emplois en titres émis par la « STB » représentent à la date d'arrêté de la situation, 23,98% de l'actif net de la société, dépassant ainsi le seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

**Le commissaire aux comptes :
FINOR – Fayçal Derbal**

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2009

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
				256 277
Portefeuille-titres	4	276 024 691	219 507 317	002
				246 761
Obligations et valeurs assimilées		261 166 918	213 296 714	658
Titres OPC		14 857 773	6 210 603	9 515 344
				128 525
Placements monétaires et disponibilités		159 290 341	154 637 220	896
Placements monétaires	5	159 280 452	154 532 743	77 667 054
Disponibilités		9 889	104 477	50 858 842
Créances d'exploitation	9	985 994	87 920	689 343
				385 492
TOTAL ACTIF		436 301 026	374 232 457	240
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	313 922	275 234	313 166
Autres créditeurs divers		-	36 235	36 235
TOTAL PASSIF		313 922	311 469	349 401
ACTIF NET				
				369 345
Capital	11	426 615 517	365 888 011	874
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		4 893	3 086	3 881
Sommes distribuables de l'exercice en cours		9 366 694	8 029 891	15 793 085
				385 142
ACTIF NET		435 987 104	373 920 987	840
				385 492
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		436 301 026	374 232 457	240

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2009	Période du 01/01 au 30/06/2009	Période du 01/04 au 30/06/2008	Période du 01/01 au 30/06/2008	Année 2004
Revenus du portefeuille-titres	6	3 948 237	7 269 996	3 153 785	6 005 156	11 898 721
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 407 099	6 694 202	2 898 971	5 750 342	11 643 907
Revenus des titres OPC		541 138	575 794	254 814	254 814	254 814
Revenus des placements monétaires	7	1 320 799	2 666 081	1 191 745	2 071 965	5 211 762
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 269 036	9 936 077	4 345 530	8 077 121	17 110 483
Charges de gestion des placements	10	(637 296)	(1 232 713)	(513 408)	(976 900)	(2 132 108)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 631 740	8 703 364	3 832 122	7 100 221	14 978 375
Autres produits		3 295	6 360	41 144	74 234	141 593
Autres charges		-	-	(136 829)	(282 384)	(505 677)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 635 035	8 709 724	3 736 437	6 892 071	14 614 290
Régularisation du résultat d'exploitation		497 238	656 970	1 122 669	1 137 820	1 178 795
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		5 132 273	9 366 694	4 859 106	8 029 891	15 793 085
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(497 238)	(656 970)	(1 122 669)	(1 137 820)	(1 178 795)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(552 497)	(430 769)	(191 595)	(136 834)	8 094
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-	203 890	4	(873)	(1 073)
RESULTAT DE LA PERIODE		4 082 538	8 482 845	3 544 846	6 754 364	14 621 312

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/04 au 30/06/2009</i>	<i>Période du 1/01 au 30/06/2009</i>	<i>Période du 1/04 au 30/06/2008</i>	<i>Période du 1/01 au 30/06/2008</i>	<i>Année 2008</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 082 538	8 482 845	3 544 846	6 754 364	14 621 312
Résultat d'exploitation	4 635 035	8 709 724	3 736 437	6 892 071	14 614 290
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(552 497)	(430 769)	(191 595)	(136 834)	8 094
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	203 890	4	(873)	(1 073)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(17 188 552)	(17 188 552)	(12 189 488)	(12 189 488)	(12 189 488)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	28 454 689	59 549 971	68 773 116	82 480 579	85 835 476
Souscriptions					
- Capital	108 595 163	225 293 526	121 894 100	194 595 500	410 295 100
- Régularisation des sommes non distribuables	3 557	23 853	(1 260 374)	(1 998 307)	(4 246 319)
- Régularisation des sommes distribuables	3 894 947	9 524 565	(1 091 943)	2 367 801	9 750 371
Rachats					
- Capital	(80 762 289)	(167 799 926)	(52 969 000)	(112 405 000)	(324 754 500)
- Régularisation des sommes non distribuables	(6 865)	(20 931)	547 624	1 150 142	3 361 943
- Régularisation des sommes distribuables	(3 269 824)	(7 471 116)	1 652 709	(1 229 557)	(8 571 118)
VARIATION DE L'ACTIF NET	15 348 675	50 844 264	60 128 474	77 045 455	88 267 301
ACTIF NET					
En début de période	420 638 429	385 142 840	313 792 513	296 875 532	296 875 532
En fin de période	435 987 104	435 987 104	373 920 987	373 920 987	385 142 840
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	4 031 424	3 731 742	3 008 990	2 876 336	2 876 336
En fin de période	4 312 638	4 312 638	3 698 241	3 698 241	3 731 742
VALEUR LIQUIDATIVE	101,095	101,095	101,108	101,108	103,207
TAUX DE RENDEMENT	0,95%	2,05%	1,02%	2,07%	4,10%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**I. AU 30 JUIN 2009****NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

SICAV L'EPARGNANT est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 28 Janvier 1997 à l'initiative de la « STB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 21 décembre 1996.

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

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

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

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

3.3- Evaluation des titres OPCVM

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

3.4- Evaluation des autres placements

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

3.5- Cession des placements

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

3.6- Obligations BATAM

Le portefeuille de la société enregistre à hauteur de D: 1.630.000 d'obligations émises par la société Héla d'Eléctroménager et de Confort "BATAM" qui a fait l'objet d'un règlement amiable, suite à une mise sous administration judiciaire en octobre 2002.

Les événements qui se sont succédés depuis cette date, dont notamment les reports successifs d'échéances, conduisent à constater une incertitude quant au recouvrement de ces créances.

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation totale a été constatée. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus depuis le 30/09/2004.

Ainsi, les emplois en obligations "BATAM" apparaissent au 30 Juin 2009 pour une valeur nulle.

3.7- Changement de méthodes de présentation

3.7.1 Par rapport au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2008, les états financiers au 30 juin 2009 traduisent au bilan, les changements de méthodes de présentation suivants :

- Avant le premier janvier 2009, les commissions de placement perçues d'avance sur les billets de trésorerie figuraient parmi les autres passifs. Au 30 juin 2009 ces commissions sont présentées en déduction du coût des billets de trésorerie concernés.
- Antérieurement au 1^{er} janvier 2009, les sommes à l'encaissement, figuraient au niveau des disponibilités. Ces montants sont désormais présentés, au 30 juin 2009, parmi les « créances d'exploitation ».
- Au 31 décembre 2008, les retenues à la source relatives aux intérêts précomptés sur les BTA, figuraient parmi les créances d'exploitation. A compter du 1^{er} janvier 2009, ces retenues à la source affectent l'encours des BTA concernés.

3.7.2 Par rapport au 31 décembre 2008, les états financiers au 30 juin 2009 traduisent, au niveau de l'état de résultat, les changements de méthodes de présentation suivants:

- Jusqu'à la clôture de l'exercice 2008, les plus ou moins values potentielles sur obligations et valeurs assimilées étaient présentées au niveau des postes « autres charges » et « autres produits » et figurent, par conséquent au bilan, parmi les sommes distribuables de la période.

Cette méthode de présentation a été abandonnée afin de se conformer aux préconisations de la norme comptable n°16 relative à la présentation des états financiers des OPCVM. Ainsi et, à compter du 1^{er} janvier 2009 les plus ou moins values potentielles sur obligations et valeurs assimilées sont portées directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elles apparaissent également comme composantes du résultat net de la période (Voir note 3.2).

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2009 à D : 276.024.691 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2009	% Actif net
Obligations et valeurs assimilées		259 125 029	261 166 918	59,90%
Obligation de sociétés		52 231 431	51 489 933	11,81%
AFRICA 2003 TR A	4 500	180 000	188 492	0,04%
AFRICA 2003 TR B	3 000	120 000	125 661	0,03%
AIL 2005	8 300	332 000	347 088	0,08%
AIL 2007	10 000	800 000	823 507	0,19%
AIL 2008	10 000	1 000 000	1 038 893	0,24%
AIL 2009-1	7 000	700 000	712 665	0,16%
AMEN BANK 2006	10 000	800 000	815 639	0,19%
AMENBANK A 2008	15 000	1 399 995	1 407 973	0,32%
AMENBANK B 2008	25 000	2 375 000	2 389 575	0,55%
ATB 2007/1 D	50 000	4 600 000	4 624 928	1,06%
ATB SUB2009 A2	20 000	4 000 000	4 020 194	0,92%
ATBSUB2009 B1	25 000	1 000 000	1 005 122	0,23%
ATL 2006/1	5 000	1 600 000	1 603 419	0,37%
ATL 2008	5 000	2 000 000	2 008 833	0,46%
ATL 2008	32 500	400 000	401 767	0,09%
ATL2008SUB	17 500	500 000	523 934	0,12%
BATAM2000	15 000	600 000	0	0,00%
BATAM2001	10 000	1 000 000	0	0,00%
BATAM98	3 000	30 000	0	0,00%
BH 2007	950 000	5 000 000	5 136 322	1,18%
BIAT2002	50 000	300 000	307 871	0,07%
BNA 2009 SUB	70 000	2 800 000	2 827 837	0,65%
BTKD 2006	15 000	2 100 000	2 155 808	0,49%
CEREALES2001	28 000	600 000	634 448	0,15%
CIL 2004/1	35 000	1 200 000	1 250 262	0,29%
CIL 2004/2	2 000	300 000	304 189	0,07%
CIL 2008 SUB	20 000	1 000 000	1 026 378	0,24%
CIL 2008/1	15 000	1 000 000	1 043 452	0,24%
CIL 2009/1 F	10 000	800 000	800 000	0,18%
CIL2009/1 V	10 000	1 200 000	1 200 000	0,28%
CIL2002/2	10 000	200 000	209 436	0,05%
DJERBAAG2000	10 000	125 000	126 745	0,03%
EL MOURADI 2002	8 000	160 000	168 022	0,04%
GL 2004-1	10 000	200 000	205 371	0,05%
HL 2008/1	10 000	800 000	805 928	0,18%
HOURIA2000	50 000	1 250 000	1 255 800	0,29%
MEUBLATEX	10 000	200 000	209 634	0,05%
MOURADI 2005	5 000	400 000	400 399	0,09%
PANOBOIS 2007	2 000	200 000	202 308	0,05%
SELIMA CLUB 2002	1 500	30 000	30 059	0,01%
SEPCM2002	5 000	71 436	72 506	0,02%
SIHM 2008 A	3 000	300 000	312 246	0,07%
SIHM 2008 C	5 000	500 000	520 410	0,12%
SIHM 2008 D	2 000	200 000	208 164	0,05%
SKANES BEACH 03	4 500	180 000	180 572	0,04%
STB 2008/2	50 000	5 000 000	5 094 028	1,17%
STM 2007 B	10 000	1 000 000	1 040 175	0,24%
STM 2007 C	4 000	400 000	416 070	0,10%
TL 2007-2	4 000	320 000	326 975	0,07%
TUN LEASE 2005-1	10 000	400 000	415 036	0,10%
UTL 2004	3 000	558 000	565 792	0,13%
Bons du trésor assimilables		206 893 598	209 676 985	48,09%
BTA 02/2015	39 933	41 774 594	42 176 615	9,67%
BTA 05/2022	33 903	34 806 418	35 081 724	8,05%
BTA 07/2017	16 500	16 389 500	17 288 268	3,97%

BTA 03/2019	6 000	6 266 800	6 346 396	1,46%
BTA 10/2013	26 397	26 006 828	27 082 717	6,21%
BTA 04/2010	2 000	2 076 440	2 037 349	0,47%
BTA 04/2014	50 707	52 753 700	52 466 528	12,03%
BTA 03/2012	16 500	16 526 318	16 770 531	3,85%
BTA 03/2016	4 000	4 151 000	4 206 118	0,96%
BTA 03/2013	6 000	6 142 000	6 220 739	1,43%
Titres des Organismes de Placement Collectif		15 062 817	14 857 773	3,41%
Titres des OPCVM		12 189 965	11 971 030	2,75%
FCP SALAMET PLUS	45 000	467 235	459 270	0,11%
GO SICAV	20 000	2 083 386	2 026 160	0,46%
INTER OBLIGATIONS SICAV	9 500	1 003 913	989 359	0,23%
SANADET SICAV	44 993	4 870 140	4 780 461	1,10%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	36 260	3 765 291	3 715 780	0,85%
Fonds commun de créances		2 872 852	2 886 743	0,66%
FCC CREDIMO 1	5 000	1 982 290	1 991 875	0,46%
FCC CREDIMO 2	1 500	890 562	894 868	0,21%
TOTAL		274 187 846	276 024 691	63,31%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2009 à D : 159.280.452, se détaillant comme suit :

				Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2009	% actif net
<u>Billets de trésorerie avalisés</u>					5 091 367	5 178 359	1,19%
BT AIL	du 10/01/05 à 6,5%	pour 1820 jours	BTKD		200 533	244 890	0,06%
BT HL	du 11/05/09 à 5,5%	pour 180 jours	BFT		1 466 979	1 476 152	0,34%
BT HL	du 10/03/09 à 5,5%	pour 180 jours	BEST BANK		1 955 972	1 983 367	0,45%
BT HL	du 21/05/2009 à 5,5%	pour 180 jours	BFT		978 589	983 347	0,23%
BT HL	du 08/06/2009 à 5,5%	pour 180 jours	BFT		489 294	490 603	0,11%
<u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation</u>					1 956 462	1 966 086	0,45%
BT TL	du 19/05/2009 à 5,3%	pour 190 jours			1 956 462	1 966 086	0,45%
<u>Bon du trésor à court terme</u>					3 693 494	3 784 396	0,87%
BTC au 27/10/09 acquis le 29/10/2008					951 090	977 065	0,22%
BTC au 27/10/09 acquis le 24/10/2008					2 328 602	2 393 495	0,55%
BTC au 27/10/2009 acquis le 30/06/2009					413 802	413 836	0,09%
<u>Comptes à terme STB</u>					34 000 000	34 292 010	7,87%
Placement au 31/12/2013 (au taux de 6%)					12 000 000	12 285 633	2,82%
Placement au 21/09/2009 (au taux de 3,73%)					5 000 000	5 002 453	1,15%
Placement au 22/09/2009 (au taux de 3,73%)					4 000 000	4 001 635	0,92%
Placement au 23/09/2009 (au taux de 3,73%)					5 000 000	5 001 635	1,15%
Placement au 26/09/2009 (au taux de 3,73%)					8 000 000	8 000 654	1,84%

Bon de caisse
TQB**14 000 000 14 617 459 3,35%**

Bon de caisse au 03/09/2010 (au taux de 5,94%)

7 000 000 7 285 516 1,67%

Bon de caisse au 06/07/2010 (au taux de 4,56%)*

7 000 000 7 331 943 1,68%

Certificats de
dépôt**98 413 102 99 442 142 22,81%**

Certificat de dépôt STB au 06/07/2010 (au taux de 5,72%)

20 000 000 20 986 381 4,81%

Certificat de dépôt STB au 01/07/2009 (au taux de 3,73%)

8 985 111 8 999 256 2,06%

Certificat de dépôt STB au 07/07/2009 (au taux de 3,73%)

5 490 901 5 496 815 1,26%

Certificat de dépôt STB au 08/07/2009 (au taux de 3,73%)

1 996 691 1 998 676 0,46%

Certificat de dépôt STB au 02/07/2009 (au taux de 3,73%)

8 992 548 8 998 510 2,06%

Certificat de dépôt STB au 03/07/2009 (au taux de 3,73%)

9 991 720 9 997 516 2,29%

Certificat de dépôt STB au 14/07/2009 (au taux de 3,73%)

5 490 901 5 493 631 1,26%

Certificat de dépôt STB au 15/07/2009 (au taux de 3,73%)

4 492 555 4 494 417 1,03%

Certificat de dépôt STB au 06/07/2009 (au taux de 3,73%)

4 995 860 4 997 516 1,15%

Certificat de dépôt STB au 07/07/2009 (au taux de 3,73%)

4 995 860 4 997 102 1,15%

Certificat de dépôt STB au 09/07/2009 (au taux de 3,73%)

16 486 337 16 487 704 3,78%

Certificat de dépôt STB au 10/07/2009 (au taux de 3,73%)

6 494 618 6 494 618 1,49%

TOTAL**157 154 425 159 280 36,53%**
452

* Suite à l'accord conclu avec la TQB le taux de ce bon de caisse a été ramené, à compter du 20 avril 2009, de 6,1% à 4,56% .

Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2009 à D : 3.948.237 , se détaillant ainsi :

<u>Revenus des obligations</u>	<u>709 624</u>
- Intérêts	709 624
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>2 697 475</u>
- Intérêts des BTA	2 697 475
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>	<u>541 138</u>
- Dividendes des OPCVM	512 290
- intérêts des parts des FCC	28 848
TOTAL	3 948 237

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2009 à D : 1.320.799, se détaillant ainsi :

Intérêts des billets de trésorerie	94 378
Intérêts des comptes à terme	174 557
Intérêts des BTCT	34 024
Intérêts des Bon de caisse	153 185
Intérêts des certificats de dépôts	864 655
TOTAL	1 320 799

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à D : 313.922, contre D : 275.234 au 30/06/2008 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Gestionnaire	159 259	141 199
Dépositaire	48 447	48 465
Commission de distribution	106 216	85 570
Total	<u>313 922</u>	<u>275 234</u>

Note 9 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2009 à D : 985.994, contre D : 87.920 au 30/06/2008 et se détaille comme suit :

		<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Sommes à l'encaissement	(a)	527 202	-
Frais bancaires à récupérer		453 472	28 177
Retenue à la source sur BTA	(b)	-	59 743
Intérêts intercalaires sur emprunts		1 254	-
Autres		4 066	-
Total		<u>985 994</u>	<u>87 920</u>

(a) : Présentées parmi les disponibilités au 30/06/2008.

(b) : Affectent l'encours des BTA au 30 Juin 2009.

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2009 à D : 637.296, contre D : 513.408 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2008 et se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Rémunération du gestionnaire	477 970	385 055
Rémunération du dépositaire	53 109	42 785
Commission de distribution	106 217	85 568
Total	<u>637 296</u>	<u>513 408</u>

Note 11 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2009, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2008

Montant	369 345 874
Nombre de titres	3 731 742
Nombre d'actionnaires	4 044

Souscriptions réalisées

Montant	225 293 526
Nombre de titres émis	2 276 290
Nombre d'actionnaires nouveaux	612

Rachats effectués

Montant	(167 799 926)
Nombre de titres rachetés	(1 695 394)
Nombre d'actionnaires sortants	(410)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(430 769)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	203 890
Régularisation des sommes non distribuables	2 922

Capital au 30-06-2009

Montant	426 615 517
Nombre de titres	4 312 638
Nombre d'actionnaires	4 246

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV AVENIR
ARRETEE AU 30/06/2009**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ET LES ETATS FINANCIERS
AU 30 juin 2009.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 3 avril 2007 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV-AVENIR» pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 1.267.303, un actif net D : 1.263.735 et un bénéfice de la période de D : 104.040.

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

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

Opinion

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

Le commissaire aux comptes :
Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2009
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Portefeuille-titres	4	902 737	901 219	795 787
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		488 132	555 756	373 458
Obligations et valeurs assimilées		378 619	300 172	365 983
Titres OPCVM		35 986 -	45 291	56 346
Placements monétaires et disponibilités		353 480	278 482	359 959
Placements monétaires	6	353 386	277 974	350 040
Disponibilités		94	508	9 919
Créances d'exploitation	8	6 471 -	51 805	131
Autres actifs		4 615	1 151	595
TOTAL ACTIF		1 267 303	1 232 657	1 156 472
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	9	3 568	4 563	4 124
TOTAL PASSIF		3 568	4 563	4 124
ACTIF NET				
Capital	11	1 243 438	1 202 181	1 116 873
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos	22 -	8	8	8
Sommes distribuables de l'exercice en cours		20 275	25 905	35 467
ACTIF NET		1 263 735	1 228 094	1 152 348
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1 267 303	1 232 657	1 156 472

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2009</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2008</i>	<i>Année 2008</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	15 884	20 909	22 532	27 463	37 697
Dividendes		10 166	10 166	17 611	17 611	20 417
Revenus des obligations et valeurs assimilées		5 718	10 743	4 921	9 852	17 280
Revenus des placements monétaires	7	2 241	5 866	2 271	4 740	10 122
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		18 125	26 775	24 803	32 203	47 819
Charges de gestion des placements	10	(3 333)	(6 505)	(3 229)	(6 255)	(12 970)
REVENU NET DES PLACEMENTS		14 792	20 270	21 574	25 948	34 849
Autres charges		-	(26)	-	-	-
RESULTAT D'EXPLOITATION		14 792	20 244	21 574	25 948	34 849
Régularisation du résultat d'exploitation		31	31	(43)	(43)	618
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		14 823	20 275	21 531	25 905	35 467
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(31)	(31)	43	43	(618)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		98 665	132 434	118 408	71 349	(70 123)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		(9 389)	(9 143)	47 098	59 771	91 904
Frais de négociation		(28)	(36)	(323)	(471)	(649)
RESULTAT DE LA PERIODE		104 040	143 499	186 757	156 597	55 981

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2009</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2008</i>	<i>Année 2008</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	104 040	143 499	186 757	156 597	55 981
Résultat d'exploitation	14 792	20 244	21 574	25 948	34 849
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	98 665	132 434	118 408	71 349	(70 123)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(9 389)	(9 143)	47 098	59 771	91 904
Frais de négociation de titres	(28)	(36)	(323)	(471)	(649)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(35 451)	(35 451)	(32 297)	(32 297)	(32 297)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	3 339	3 339	(8 103)	(8 103)	16 767
Souscriptions					
- Capital	3 175	3 175	2 309	2 309	24 507
- Régularisation des sommes non distribuables	185	185	151	151	2 162
- Régularisation des sommes distribuables	31	31	14	14	675
Rachats					
- Capital	(48)	(48)	(9 614)	(9 614)	(9 614)
- Régularisation des sommes non distribuables	(2)	(2)	(615)	(615)	(615)
- Régularisation des sommes distribuables	(2)	(2)	(348)	(348)	(348)
VARIATION DE L'ACTIF NET	71 928	111 387	146 357	116 197	40 451
ACTIF NET					
En début de période	1 191 807	1 152 348	1 081 737	1 111 897	1 111 897
En fin de période	1 263 735	1 263 735	1 228 094	1 228 094	1 152 348
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	23 217	23 217	22 901	22 901	22 901
En fin de période	23 282	23 282	22 746	22 746	23 217
VALEUR LIQUIDATIVE	54,279	54,279	53,992	53,992	49,634
TAUX DE RENDEMENT	8,71%	12,44%	17,32%	14,13%	5,16%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 JUIN 2009****NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

SICAV AVENIR est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 26 Août 1994 à l'initiative de la Banque de Développement Economique de Tunisie « BDET » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 30 juin 1994.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 novembre 2004 a décidé le changement de la dénomination sociale désignée initialement "SICAV BDET".

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

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

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

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

3.9- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché. 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 la période.

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

3.10- Evaluation des autres placements

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

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

3.11- 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.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2009 à D : 902.737 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2009	% Actif net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		470 699	488 132	38,63%
Actions, valeurs assimilées & droit rattachés admis à la cote		470 699	488 132	38,63%
<u>Actions</u>				
BNA	880	6 963	8 155	0,65%
BT	210	16 784	19 414	1,54%
SOMOCER	5 269	20 403	12 488	0,99%
SIPHAT	1 400	35 594	23 086	1,83%
GIF	9 912	31 815	34 613	2,74%
MONOPRIX	60	8 340	8 450	0,67%
POULINA	1 448	8 616	9 804	0,78%
SOTETEL	3 500	79 727	47 737	3,78%
ELECTROSTAR	800	11 026	6 191	0,49%
ASSAD	8 750	33 229	101 229	8,01%
TUNISIE LEASING	114	1 525	2 702	0,21%
TUNISIE LEASING (NG)	2	25	47	0,00%
SITS	13 072	33 431	48 680	3,85%
SOTRAPIL	2 080	60 165	22 192	1,76%
ESSOUKNA	4 300	22 625	20 189	1,60%
SIAME	6 212	16 408	8 821	0,70%
TUNIS AIR	4 100	15 132	10 172	0,80%
TUNISAIR (NG)	820	3 026	1 968	0,16%
ADWYA	6 646	22 293	54 039	4,28%
TPR	2 250	8 495	12 373	0,98%
SPDIT	1 000	6 050	5 079	0,40%
ARTES	1 700	17 561	20 929	1,66%
TUNINVEST SICAR	600	8 104	6 360	0,50%
UIB	200	3 020	3 016	0,24%
<u>Droits</u>				
BNA DS	800	344	400	0,03%
- Titres OPCVM		35 987	35 986	2,85%

SICAV L'EPARGNANT	356	35 987	35 986	2,85%
Obligations de sociétés et valeurs assimilées		370 569	378 619	29,96%
Obligations de sociétés		370 569	378 619	29,96%
EL MOURADI 2002	900	18 000	18 902	1,50%
AIL 2005	700	28 000	29 273	2,32%
AIL 2009-1	500	50 000	50 905	4,03%
CIL 2004/2	500	10 000	10 140	0,80%
UTL 2004	700	42 000	42 586	3,37%
GL 2004/1	750	15 000	15 403	1,22%
OCA ATTIJARI	1 512	7 569	7 690	0,61%
BH SUB 2007	1 000	100 000	102 726	8,13%
BNA 2009 SUB	1 000	100 000	100 994	7,99%
TOTAL		877 256	902 737	71,43%

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 15.884 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2009, contre D : 22.532 , pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	2ème Trimestre 2009	2ème Trimestre 2008
<u>Dividendes</u>		
- des actions et valeurs assimilées admises à la cote	9 214	16 450
- des titres OPCVM	952	1 161
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	5 718	4 921
TOTAL	15 884	22 532

Note 6 : placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2009 à D : 353.386 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur Actuelle	% actif net
Placement employés en bons de trésor (3,85%)	102 381	102 521	8,11%
Placement employés en bons de trésor (3,8%)	250 833	250 865	19,85%
TOTAL	353 214	353 386	27,96%

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2009 à D : 2.241, contre D : 2.271 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2008, et se détaille comme suit :

	2ème Trimestre 2009	2ème Trimestre 2008
Intérêts des placements employés en bons de trésor	181	2 271
Intérêts des comptes à terme	2 060	-
TOTAL	2 241	2 271

Note 8 : Créances d'exploitation

Ce poste accuse au 30 juin 2009 un solde de D : 6.471 contre D : 51.805 à la même date de l'exercice précédent, et englobe les produits de cession de titres non encore encaissés à la date de clôture de la période.

Note 9 : Opérateurs créditeurs

Le compte "Opérateurs créditeurs" accuse au 30 juin 2009 un solde de D : 3.568, contre D : 4.563 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille comme suit:

	30 Juin	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Gestionnaire	1 023	2 017
Dépositaire	2 545	2 546
Total	<u>3 568</u>	<u>4 563</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le compte "Charges de gestion des placements" s'élève pour la période allant du 1er avril au 30 juin 2009 à D : 3.333 contre D : 3.229 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit:

	2ème Trimestre	
	2009	2008
Rémunération du gestionnaire	3 039	2 935
Rémunération du dépositaire	294	294
<u>Total</u>	<u>3 333</u>	<u>3 229</u>

Note 11 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2009, se détaillent ainsi

Capital au 31-12-2008

Montant	1 116 873
Nombre de titres	23 217
Nombre d'actionnaires	22

Souscriptions réalisées

Montant	3 175
Nombre de titres émis	66
Nombre d'actionnaires entrants	1

Rachats effectués

Montant	(48)
Nombre de titres rachetés	(1)
Nombre d'actionnaires sortants	-

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	132 434
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	(9 143)
Frais de négociation	(36)
Régularisation des sommes non distribuables	183

Capital au 30-06-2009

Montant	1 243 438
Nombre de titres	23 282
Nombre d'actionnaires	23

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV L'INVESTISSEUR
ARRETEE AU 30/06/2009**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ET LES ETATS FINANCIERS
AU 30 juin 2009.**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, et en application du code des organismes de placements collectifs, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport d'audit des états financiers trimestriels de la société « **SICAV L'INVESTISSEUR** » pour la période allant du premier avril au 30 juin 2009, ainsi que les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

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

Nous avons audité les états financiers trimestriels de la société « **SICAV L'INVESTISSEUR** » pour la période allant du premier avril au 30 juin 2009, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de **1.536.681 DT**, un actif net de **1.527.586 DT** et un résultat bénéficiaire de la période de **170.096 DT**. L'établissement des états financiers sincères conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur relève de la responsabilité du conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité du commissaire aux comptes :

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que la présentation d'ensemble des états financiers.

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

3. Opinion sur les états financiers :

A notre avis, les états financiers trimestriels de la société « **SICAV L'INVESTISSEUR** » pour la période allant du premier avril au 30 juin 2009, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de **1.536.681 DT**, un actif net de **1.527.586 DT** et un résultat bénéficiaire de la période de **170.096 DT** sont sincères et réguliers et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière à cette date, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

4. Vérifications et informations spécifiques :

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers et ce, en application des dispositions de l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 telle que modifiée par la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005.

Nous n'avons pas relevé sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires.

Nous n'avons pas relevé sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Le Commissaire aux Comptes

Salah DHIBI

BILAN	30/06/2009		en dinars
Actif	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
AC 1 Portefeuille - titres	1 176 439	1 221 520	975 584
Actions, valeurs assimilées	888 567	1 022 955	749 929
Obligations	268 565	181 682	162 911
Autres valeurs	19 307	16 883	62 744
AC 2 Placements monétaires et disponibilités	357 406	391 783	388 017
Placements monétaires	114 568	361 482	375 043
Disponibilités	242 838	30 302	12 974
AC 3 Créances d'exploitation	2 836	2 973	1 163
AC 4 Autres actifs	0	0	0
TOTAL ACTIF	1 536 681	1 616 276	1 364 764
PASSIF	-9 095	-8 987	-10 484
PA 1 Opérateurs Créiteurs	-9 095	-8 987	-10 484
PA 2 Autres Créiteurs Divers	0	0	0
TOTAL PASSIF	-9 095	-8 987	-10 484
ACTIF NET	1 527 586	1 607 289	1 354 280
CP 1 Capital	1 501 383	1 580 082	1 318 622
CP2 Sommes Distribuables	26 203	27 207	35 658
Sommes distribuables des exercices antérieurs	2	7	7
Sommes distribuables de l'exercice	26 202	27 200	35 651
ACTIF NET	1 527 586	1 607 289	1 354 280
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	1 536 681	1 616 276	1 364 764

ETAT DE RESULTAT AU 30/06/09**en dinars**

	du 1/4/09 au 30/6/09	du 1/1/09 au 30/06/2009	du 1/4/08 au 30/6/08	du 1/1/08 au 30/06/2008	du 1/1/08 au 31/12/2008
PR 1 Revenus du portefeuille - titres	26 466	28 829	28 524	31 280	42 711
Dividendes	22 997	22 997	23 296	23 296	30 377
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 468	5 832	2 600	5 357	9 706
Revenus des autres valeurs	0	0	2 628	2 628	2 628
PR 2 Revenus des placements monétaires	612	4 452	1 082	4 107	9 351
Total des revenus des placements	27 078	33 282	29 606	35 387	52 063
CH 1 Charges de gestion des placements	-3 577	-6 946	-3 829	-7 984	-15 668
REVENUS DES PLACEMENTS	23 501	26 335	25 776	27 404	36 395
PR 3 Autres produits	0	0	0	0	0
CH 2 Autres charges	0	0	0	0	0
RESULTAT D'EXPLOITATION	23 501	26 335	25 776	27 404	36 395
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation	-91	-91	14	-204	-744
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	23 410	26 245	25 790	27 200	35 651
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	91	91	-14	204	744
Variation des + (ou -) valeurs potentielles/ titres	152 227	191 223	199 536	78 055	-190 635
Plus ou - valeurs réalisées /cession des titres	-5 382	-5 133	58 839	76 479	110 932
Frais de négociation	-250	-259	-618	-868	-1 186
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	170 096	212 166	283 534	181 070	-44 494

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF
NET AU****30/06/2009****en dinars**

	du 1/4/09 au 30/6/09	du 1/1/09 au 30/06/2009	du 1/4/08 au 30/6/08	du 1/1/08 au 30/06/2008	du 1/1/08 au 31/12/2008
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	170 096	212 166	283 628	181 070	-44 494
Résultat d'exploitation	23 501	26 335	25 776	27 404	36 395
Variation des plus (ou -) valeurs potentielles / titres	152 227	191 223	199 536	78 055	-190 635
Plus ou moins valeurs réalisées / cession des titres	-5 382	-5 133	58 933	76 479	110 932
Frais de négociation	-250	-259	-618	-868	-1 186
Distribution de dividendes	-35 789	-35 789	-48 127	-48 127	-48 127
Transactions sur le capital	-3 072	-3 072	-36 847	-240 808	-268 253
a- Souscriptions	6 086	6 086	25 059	164 852	166 333
Capital	9 700	9 700	42 800	264 400	266 400
Régularisation sommes non distribuables exercice	-3 614	-3 614	-13 826	-99 733	-100 281
Régularisation des sommes distribuables	0	0	-3 915	185	213
a- Rachats	-9 158	-9 158	-61 906	-405 660	-434 585
Capital	-14 700	-14 700	-108 600	-667 800	-707 500
Régularisation sommes non distribuables exercice	5 542	5 542	36 644	262 530	273 872
Régularisation des sommes distribuables	0	0	10 050	-390	-957
VARIATION DE L'ACTIF NET	131 236	173 306	198 654	-107 865	-360 874
Actif Net					
en début d'exercice / période	0	1 354 277	0	1 715 151	1 715 151
en fin d'exercice ou de la période	131 236	1 527 583	198 654	1 607 286	1 354 277
Nombre d'actions					
en début d'exercice ou de la période	0	22 132	0	26 543	26 543
en fin d'exercice ou de la période	-50	22 082	-658	22 509	22 132
VALEUR LIQUIDATIVE	6,086	69,17774	1,901	71,40636	61,19089
Taux de rendement annualisé		19,35%		17,78%	-2,50%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2009
(Exprimés en dinars Tunisiens)

NOTE 1 : CREATION DE LA SOCIETE

La société « **SICAV L'Investisseur** » est une société anonyme à capital variable créée le 14/01/1994 pour gérer un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe et variable. Elle est autorisée à exercer par visa du C.M.F. N° 94-117 du 28/03/1994.

NOTE 2 : OBJET

L'activité de la société a pour objet, tel que précisé dans l'article 3 de ses statuts, la gestion du portefeuille de valeurs mobilières. Elle cherche à contribuer à la mobilisation de l'épargne, au développement du marché financier et à la promotion des investissements.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2009, sont établis conformément aux préconisations du système comptable des entreprises et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999. Les éléments inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évolution des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3-1 : Prise en compte du portefeuille actions Les acquisitions d'actions et de valeurs assimilées sont enregistrées en comptabilité au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de cet achat sont imputés en capital.

En principe, les ventes d'actions sont comptabilisées pour leur coût moyen pondéré d'entrée en faisant la distinction entre les actions anciennes et les nouvelles tant qu'elles ne sont pas alignées.

Les plus ou moins values sont comptabilisées parmi les capitaux propres en tant que plus ou moins value sur cession.

3-2 : Prise en compte des droits rattachés aux actions

Les droits liés aux actions (D.A. et D.P.S.) sont enregistrés séparément dès leur détachement. Ces droits sont comptabilisés à leur valeur théorique puis valorisés sur la base des cours du marché la plus probable. Ils constituent un élément des coûts d'entrée des nouvelles actions à obtenir par l'exercice éventuel de ces droits. En cas de cession, leur sortie est enregistrée au coût moyen pondéré des entrées.

3-3 : Prise en compte des titres de créances et des revenus y afférents

Les obligations et les titres des créances négociables ainsi que les placements monétaires sont enregistrés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les intérêts sur ces titres de créances et assimilés sont pris en compte en résultat dès qu'ils sont courus. Les échéances sont imputées au débit des comptes des intérêts courus au jour et au crédit des revenus d'obligations et assimilés.

3-4 : Différences et variations d'estimation du portefeuille

Les comptes « Différences d'estimation » et « Variations d'évaluation » permettent d'enregistrer, à la date des arrêtés des comptes, la différence entre la valeur comptable et la valeur réévaluée du Portefeuille des titres considérés comme valeur actuelle des stocks de valeurs mobilières. En principe, les cours de réévaluation sont :

- Pour les valeurs cotées durant les dernières séances boursières précédant la date d'évaluation, le cours boursier moyen pondéré ;
- Pour les valeurs qui n'ont pas été cotées durant les dernières séances boursières, la réévaluation est faite sur la base du dernier cours boursier ajusté pour tenir compte de tout événement de nature à agir sur le cours de cette valeur et/ou le cas échéant de la valeur mathématique ou intrinsèque des actions possédées ;
- Pour les obligations, l'évaluation tient compte aussi bien du capital que des intérêts courus. L'évaluation du principal est faite sur la base d'un coût moyen pondéré ou d'un cours ajusté pour les obligations n'ayant pas enregistrées des transactions le jour d'arrêté. Ces différences d'estimation ne sont pas lissées sur la période de détention ;
- Pour les OPCVM, la valeur à retenir postérieurement à l'acquisition est calculée sur la base de leur valeur liquidative la plus récente (en principe, du jour de l'arrêté comptable).

3-5 : Etablissement dépositaire

Ce compte enregistre les mouvements en numéraires reçus par le dépositaire qui, par convention se charge à la fois de la gestion des titres possédés par la SICAV et d'autre part, centralise pour le compte de cette dernière et suit l'exécution des opérations d'achats et de ventes de valeurs mobilières.

3-6 : Les frais de gestion

Les frais de gestion sont à attribuer au dépositaire, au réseau des agences et au gestionnaire suivant un contrat forfaitaire de 1% T.T.C. de l'actif net de la SICAV, calculé quotidiennement, et ce, à partir du 01/11/2002. Ces frais sont les seuls frais de gestion supportés par la SICAV.

3-7 : Valeur liquidative

La valeur liquidative est obtenue par l'actualisation des éléments d'actif au cours du jour comme si le marché était parfait et que les différents cours ne changeraient pas en fonction des quantités offertes et des intentions de vente.

AC 1 Portefeuille - titres**Actions, valeurs assimilées**

Actions	30-juin-09	31-mars-09	31-déc.-08	écarts/trim. préc.
3111 Coût d'entrée	1 002 334,611	1 060 384,036	1 055 314,396	-58 049,425
3115 actions en transformat	0,000	0,000	0,000	0,000
3119 Diff. Estimation	-113 767,914	-266 599,853	-305 385,711	152 831,939
Total	888 566,697	793 784,183	749 928,685	94 782,514

Obligations

Obligations	30-juin-09	31-mars-09	31-déc.-08	écarts/trim. préc.
312210 Coût d'entrée	264 137,422	284 137,422	157 708,422	-20 000,000
312500 Intérêts courus	4 429,635	4 164,104	5 204,400	265,531
intérêts intercal courus	0,000	0,000	0,000	0,000
3129 DE/Obligations	-1,600	-1,600	-1,600	0,000
Total	268 565,457	288 299,926	162 911,222	-19 734,469

Autres valeurs

OPCVM	30-juin-09	31-mars-09	31-déc.-08	écarts/trim. préc.

3131 act sicav Coût d'entrée	19 488,506	32 127,007	62 530,073	-12 638,501
3139 Diff. Estimation	-181,462	423,329	213,703	-604,791
Total	19 307,044	32 550,336	62 743,776	-13 243,292

AC 2 Placements monétaires disponibilités**Placements monétaires**

BTF	30-juin-09	31-mars-09	31-déc.-08	écarts/trim. préc.
3211 BTF Coût d'entrée	116 000,000	0,000	0,000	116 000,000
3214 BTF, intérêts précomptés	-1 450,955	0,000	0,000	-1 450,955
3215 Intérêts courus	19,108	0,000	0,000	19,108
Total	114 568,153	0,000	0,000	114 568,153
3241 Bons de caisse	200 000,000	0,000	375 000,000	200 000,000
3245 BC intérêts courus	549,698	0,000	43,150	549,698
Total	200 549,698	0,000	375 043,150	200 549,698

Disponibilités

liquidités	30-juin-09	31-mars-09	31-déc.-08	écarts/trim. préc.
5331 Banque	112,581	289 280,986	12 974,045	-289 168,405
5332 sommes à l'encaissement	42 175,770	0,000	0,000	42 175,770
5333 sommes à payer	0,000	0,000	0,000	0,000
Total	42 288,351	289 280,986	12 974,045	-246 992,635

AC 3 Créances d'exploitation

Autres Créances	30-juin-09	31-mars-09	31-déc.-08	écarts/trim. préc.
411 Dividendes à recevoir	1 648,800	0,000	0,000	1 648,800
412 Intérêts à recevoir	0,000	0,000	0,000	0,000
413 Obligations Amorties	0,000	0,000	0,000	0,000
403 frais à recevoir	1 186,815	1 186,815	1 163,215	0,000
Total	2 835,615	1 186,815	1 163,215	1 648,800

PASSIF**PA 1 Opérateurs Créditeurs**

PASSIFS	30-juin-09	31-mars-09	31-déc.-08	écarts/trim. -1
401 Gestionnaire	2 376,661	2 389,564	4 306,366	-12,903
40101 Commission réseau	6 235,874	5 917,530	5 623,459	318,344
402 commission dépositaire	482,217	444,600	554,011	37,617
Total	9 094,752	8 751,694	10 483,836	343,058

CP 1 Capital

SITUATION NETTE	30-juin-09	31-mars-09	31-déc.-08	écarts/trim. préc.
101 CAPITAL SOCIAL	2 213 200,000	2 213 200,000	2 654 300,000	0,000
1021 Souscriptions	9 700,000	0,000	266 400,000	9 700,000
1022 Rachats	-14 700,000	0,000	-707 500,000	-14 700,000
104 Frais de négociation	-258,735	-8,969	-1 186,280	-249,766
10511 VDE/ actions	-113 767,914	-266 599,853	-305 385,711	152 831,939

10512 VDE/ obligations	-1,600	-1,600	-1,600	0,000
10513 VDE/ OPCVM	-181,462	423,329	213,703	-604,791
106111 Plus value/ actions	35 495,593	0,000	137 727,754	35 495,593
106112 Moins value/ actions	-32 968,778	0,000	-27 289,981	-32 968,778
106131 Plus value/ OPCVM	609,412	249,159	2 637,072	360,253
106132 Moins value/ OPCVM	-8 269,314	0,000	-2 142,835	-8 269,314
107130+/- val/report opcv	-213,703	-213,703	-23,465	0,000
107110+/- val/report actions	305 385,711	305 385,711	114 560,793	0,000
107120+/- val/report obligation	1,600	1,600	1,600	0,000
Sous total	2 394 030,810	2 252 435,674	2 132 311,050	141 595,136
121 Report à nouveau	1,667	0,000	7,000	1,667
129 Autres Resultats reportés	0,000	0,000	-1,450	0,000
141 RIA	0,000	35 656,319	0,000	-35 656,319
143 Résultats non distribuables	-894 576,061	-894 576,061	-987 278,393	0,000
151 Régul SND SO	-3 614,295	0,000	-100 280,897	-3 614,295
1511 Régul SND Ra	5 542,480	0,000	273 872,179	5 542,480
1521 Régul. RAN SO	0,007	0,000	0,141	0,007
15211 Régul. Report à nouv RA	-0,011	0,000	-0,133	-0,011
1522 Régul Résult exerc SO	0,079	0,000	-0,028	0,079
1523 Régul A result reportés RA	-0,001	0,000	0,027	-0,001
1531 Régul RIA so	0,000	0,000	0,000	0,000
15311 Régul RIA RA	0,000	0,000	0,000	0,000
Total	-892 646,135	-858 919,742	-813 681,554	-33 726,393
total classe 1	1 501 384,675	1 393 515,932	1 318 629,496	

CP2 Sommes Distribuables**Sommes distribuables des exercices antérieurs**

S D Exercices Antérieurs	30-juin-09	31-mars-09	31-déc.-08	écarts/trim. préc.
sommes distribuables RAN	1,667	35 656,319	7,008	-35 654,652
Total	1,667	35 656,319	7,008	-35 654,652

Sommes distribuables de l'exercice

Sommes distribuables de l'exercice	30-juin-09	31-mars-09	31-déc.-08	écarts/trim. préc.
sommes distribuables Résultat	26 201,588	2 834,620	35 650,762	23 366,968
Total	26 201,588	2 834,620	35 650,762	23 366,968

Notes liées au compte de résultat**PR 1 Revenus du portefeuille - titres****Dividendes**

Dividendes	30-juin-09	31-mars-09	31-déc.-08	écarts/trim. préc.
7010 Rev actions & assim.	12 387,800	0,000	30 377,470	12 387,800
703 Rev OPCVM	10 609,624	0,000	0,000	
Total	22 997,424	0,000	30 377,470	12 387,800

Revenus d'obligations et assimilés

revenus d'obligations et assimilés	30-juin-09	30-juin-09	30-juin-09	écarts/trim. préc.
7020 Rev Obligat & assim. Potent	4 429,635	4 164,104	5 204,400	265,531
70205/7021 Rev Obligat & assim. D P	-5 204,400	-5 204,400	-7 338,393	0,000
7021 Rev Obligat & assim. échus	0,000	0,000	0,000	0,000

7022 Rev Obligat & assim. Échus	6 295,834	3 175,834	11 840,336	3 120,000
7023 Rev Obligat & assim. Échus	310,794	227,945	0,000	82,849
70221 rev intérêts intercal pot	0,000	0,000	0,000	0,000
Total	5 831,863	2 363,483	9 706,343	3 468,380

Revenus des autres valeurs

73 Autres produits d'exploitation	0,000	0,000	2 627,560	0,000
-----------------------------------	-------	-------	-----------	-------

PR 2 Revenus des placements monétaires

revenus des placements monétaires	30-juin-09	31-mars-09	31-déc.-08	écarts/trim. préc.
70610 Rev BTF Potent	19,108	0,000	0,000	19,108
70611 Rev BTF. Début	0,000	-43,150	-167,320	43,150
70612 Rev BTF. échus	0,000	0,000	5 873,947	0,000
7069 rev autres plac monét pot	549,698	0,000	43,150	549,698
70692 rev autres plac monét, échus	3 883,562	3 883,562	3 601,539	0,000
Total	4 452,368	3 840,412	9 351,316	611,956

PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation

comptes de régularisation	30-juin-09	31-mars-09	31-déc.-08	écarts/trim. préc.
770 Régul Resultat ex/SO	23,075	0,000	213,301	23,075
771 Régul résultat/ ra	-113,792	0,000	-957,207	-113,792
				0,000
Total	-90,717	0,000	-743,906	-90,717

CH 1 Charges de gestion des placements

charges	30-juin-09	31-mars-09	31-déc.-08	écarts/trim. préc.
601 rémunérat Gestionnaire	5 556,952	2 695,421	12 534,397	2 861,531
60101 rémunérat réseau	694,624	336,927	1 566,812	357,697
602 Rémunération dépositaire	694,624	336,927	1 566,812	357,697
Total	6 946,200	3 369,275	15 668,021	3 576,925

NOTE RELATIVE AU RESPECT DES RATIOS REGLEMENTAIRES

COMPOSITION DE L'ACTIF NET AU 30/06/2009

Désignation	% du d de l'em	% de l'actif net	Nombre	Cours	montant en dinars
PORTEFEUILLE TITRES					
<i>Actions</i>	0,00%	58,17%			888 566,697
#REF!		1,22%	2 300	8,131	18 701,300
#REF!		0,00%	9	0,100	0,900
#REF!		0,16%	200	12,311	2 462,200
#REF!		7,38%	9 750	11,569	112 797,750
#REF!		1,24%	3 000	6,307	18 921,000
#REF!		2,67%	10 000	4,083	40 830,000
#REF!		3,27%	2 000	25,000	50 000,000
#REF!		0,03%	50	7,739	386,950
#REF!		2,77%	9 000	4,695	42 255,000
#REF!		2,06%	8 992	3,492	31 400,064
#REF!		0,46%	50	140,841	7 042,050
#REF!		0,58%	1 300	6,771	8 802,300
#REF!		2,79%	30 000	1,420	42 600,000
#REF!		2,65%	11 558	3,500	40 453,000
#REF!		4,53%	4 200	16,490	69 258,000
#REF!		3,30%	13 517	3,724	50 337,308
#REF!		1,71%	11 000	2,370	26 070,000
#REF!		7,14%	8 000	13,639	109 112,000
#REF!		3,63%	5 200	10,669	55 478,800
#REF!		1,66%	5 000	5,079	25 395,000
#REF!		3,14%	320	150,060	48 019,200
#REF!		2,02%	5 625	5,499	30 931,875
#REF!		2,76%	17 000	2,481	42 177,000
#REF!		0,53%	3 400	2,400	8 160,000
#REF!		0,46%	150	46,500	6 975,000
<i>OPCVM</i>					19 307,044
L'EPARGNANT		1,26%	191	101,084	19 307,044
<i>Obligations</i>		7,64%			268 565,457
CIL 2000/2		2,62%	2 000		40 000,000
SEPCM 2002	bs	0,57%	600		8 704,080
#REF!		1,01%	750		15 402,822
OCA attijari		0,70%	2 112		10 741,842
#REF!		2,74%	1 000		41 817,863
#REF!		6,61%	1 000		100 994,192
#REF!		3,33%	500		50 904,658
#REF!					
TOTAL 1		77,01%	77,01%		1 176 439,198
AUTRES EMPLOIS					
Bons de trésor		7,50%			114 568,153
Compte à Terme		13,13%			200 549,698
TOTAL 2			20,63%		315 117,851
FONDS EN DEPOT					
Dépositaire		2,77%			42 288,351
TOTAL 3			2,77%		42 288,351
DEBITEURS § CREDITEURS DIVERS					
Débiteurs divers					2 835,615
Créditeurs divers					-9 094,752
TOTAL 4			-0,41%		-6 259,137
ACTIF NET(A)=1+2+3-4		100,00%			1 527 586,263
SOMMES DISTRIBUABLES					26 203,255
CAPITAL					1 501 383,008
Nombre d'actions en circulation = N					22 082
Valeur liquidative de l'action = A/N					69,17789

Contrôle des ratios réglementaires

Référence : article 29 § 2 & 3 du code des organismes de placements collectifs

	Niveau	Réglementaire	Réalisé	Remarques
Ratio emploi en Valeurs mobilières	Minimum	50%		
	max =	80%	77,01%	Conforme
	Portefeuille / AN > 50%			
Ratio de quasi liquidité	Minimum	0%		
	max =	30%	7,50%	conforme
	Portefeuille / AN < 30%			
Ratio de liquidité immédiate	Maximum	20%		
			15,90%	conforme
Ratio de liquidité générale	Minimum	20%		
	max =	50%	23,40%	conforme
Ratio OPCVM	Maximum =	5%	1,26%	Conforme
Ratios d'emplois				
Risque par emetteur	Maximum =	10%		
Capital minimum	minimum =	1 000 000		
	capital actuel	1 501 383		conforme

AVIS DES SOCIETES*

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE ESSOUKNA

Siège social : 46, rue Tarak Ibn Zied – Mutuelleville - Tunis.

La Société ESSOUKNA publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009 accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr Mohamed FESSI.

BILAN AU 30.06.2009

ACTIFS	NOTES	30-juin-09	30-juin-08	31-déc-08
ACTIFS NON COURANTS				
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Immobilisations incorporelles		7 349	7 349	7 349
Amortissement de logiciel		-6 523	-5 946	-6 235
		826	1 402	1 114
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Immobilisations corporelles		1 116 392	1 109 626	1 114 200
Amortissement des immobilisations corporelles		-672 246	-605 074	-639 918
	1	444 146	504 553	474 282
<i>Immobilisations financières</i>				
Immobilisations financières		3 602 766	3 538 092	3 618 744
Provisions sur immobilisations financières		-171 686	-356 484	-234 725
	2	3 431 080	3 181 608	3 384 019
Total des actifs immobilisés		3 876 052	3 687 563	3 859 415
<i>Autres actifs non courants</i>		0	0	0
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		3 876 052	3 687 563	3 859 415
ACTIFS COURANTS				
Stocks		27 759 974	28 814 626	27 259 704
Provision		-258 596	-190 823	-210 810
	3	27 501 377	28 623 803	27 048 895
Clients et comptes rattachés		1 549 129	906 370	1 412 540
Provision		0	0	0
	4	1 549 129	906 370	1 412 540
Autres actifs courants		2 182 061	3 361 706	2 888 688
Provision		0	0	0
	5	2 182 061	3 361 706	2 888 688
Placements et autres actifs financiers		2 048 000	3 008 360	3 024 464
Provision		-175 000	-125 000	-175 000
	6	1 873 000	2 883 360	2 849 464
Liquidités et équivalents de liquidités		120 634	506 125	207 081
Provision		0	0	0
	7	120 634	506 125	207 081
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		33 226 202	36 281 364	34 406 668
TOTAL DES ACTIFS		37 102 253	39 968 927	38 266 083

BILAN AU 30.06.2009

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	NOTES	30-juin-09	30-juin-08	31-déc-08
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		3 006 250	3 006 250	3 006 250
Primes d'émission		1 676 563	1 676 563	1 676 563
Réserves		7 409 119	5 582 768	5 565 467
Autres capitaux propres		987 104	1 746 282	1 737 325
Résultats reportés		2 539 023	2 147 786	2 147 786
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		15 618 059	14 159 648	14 133 391
Résultat de l'exercice		1 731 451	803 377	2 302 924
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	8	17 349 510	14 963 025	16 436 315
PASSIFS				
<i>Passifs non courants</i>				
Emprunts		6 791 848	11 313 800	8 861 281
Provisions		336 504	200 208	270 628
Autres passifs non courants		0	0	0
Total des passifs non courants	9	7 128 352	11 514 008	9 131 909
<i>Passifs courants</i>				
Fournisseurs & comptes rattachés	10	3 875 911	2 639 287	3 228 200
Autres passifs courants	11	7 019 541	10 779 460	9 115 975
Concours bancaires et autres passifs financiers	12	1 728 940	73 147	353 683
Total des passifs courants		12 624 391	13 491 894	12 697 859
TOTAL DES PASSIFS		19 752 743	25 005 902	21 829 768
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		37 102 253	39 968 927	38 266 083

ETAT DE RESULTAT AU 30.06.2009

<i>Désignation</i>	<i>NOTES</i>	<i>De la période du 1 er janvier au</i>		
		<i>30-juin-09</i>	<i>30-juin-08</i>	<i>31-déc-08</i>
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus		9 751 380	7 167 793	17 272 508
Produits des participations		107 516	90 246	124 274
Autres produits d'exploitation		0	0	23 037
Total des produits d'exploitation	13	9 858 896	7 258 039	17 419 819
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation de stock		-500 270	-1 809 701	-254 779
Achats de terrains à construire		2 256 095	2 905 303	2 905 303
Frais sur achat de terrains à construire		329 954	218 877	218 877
Achats Etudes et prestations		276 357	97 491	300 428
Achats de matériels, équipements et travaux		4 205 442	3 494 407	8 803 997
Charges de personnel	14	506 041	347 171	683 993
Dotations aux amortissements		32 616	35 003	70 136
Dotations aux provisions		114 282	185 294	240 350
Autres charges d'exploitation		311 147	320 615	521 485
Total des charges d'exploitation		7 531 665	5 794 459	13 489 790
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 327 231	1 463 580	3 930 030
AUTRES CHARGES ET PRODUITS ORDINAIRES				
Charges financières nettes		410 596	646 543	1 330 449
Produits des placements		137 113	129 572	154 871
Autres gains ordinaires		87 328	34 057	127 336
Autres pertes ordinaires		17	5	0
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		2 141 059	980 661	2 881 788
Impôt sur le bénéfice		-409 608	177 284	578 864
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		1 731 451	803 377	2 302 924
Eléments extraordinaires		0	0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		1 731 451	803 377	2 302 924

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 30/06/2009

<i>Désignation</i>	<i>30-juin-09</i>	<i>30-juin-08</i>	<i>31-déc-08</i>
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Encaissements reçus des clients	8 943 785	9 342 784	19 252 113
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-7 677 470	-7 998 797	-13 772 334
Intérêts payés	-394 663	-409 821	-1 087 299
Impôts sur les bénéfices payés	-338 337	-222 955	-625 789
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	<i>533 314</i>	<i>711 210</i>	<i>3 766 691</i>
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	-2 192	-7 203	-11 810
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	0	0	0
Décassement affecté à l'acquisition d'immo financières	0	-67 037	-96 024
Dividendes reçus	107 516	90 246	124 274
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i>	<i>105 324</i>	<i>16 006</i>	<i>16 440</i>
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Encaissements sur emprunts	2 080 000	3 978 333	6 765 709
dividendes et autres distribution	-811 688	-721 500	-721 500
Dividendes sur actions propres	14 949	0	11 704
Acquisition actions propres	-15 170	0	-67 037
Remboursement d'emprunts	-4 427 495	-4 054 852	-10 474 675
Encaissements provenant des placements	1 690 524	0	0
Décassements provenant des placements	-700 000	0	0
Encaissements sur produits placements	68 537		52 284
<i>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</i>	<i>-2 100 341</i>	<i>-798 019</i>	<i>-4 433 514</i>
VARIATION DE TRESORERIE	-1 461 703	-70 802	-650 383
Trésorerie au début de l'exercice	-146 602	503 780	503 780
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-1 608 305	432 978	-146 602

METHODES COMPTABLES

HYPOTHESES SOUS-JACENTES ET CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers arrêtés au 30 juin 2009 ont été établis conformément aux méthodes comptables généralement admises et plus particulièrement les hypothèses et conventions suivantes :

- hypothèse de la continuité de l'exploitation
- hypothèse de la comptabilité d'engagement
- convention de l'entité
- convention de l'unité monétaire
- convention de la périodicité
- convention du coût historique
- convention de réalisation de revenu
- convention de rattachement des charges aux produits
- convention de la permanence des méthodes
- convention de prudence

METHODES COMPTABLES UTILISEES

1- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties linéairement aux taux suivants :

<i>Désignation</i>	<i>Taux d'amortissement</i>
- Constructions	5%
- Agenc. Aménag et installations des constructions	10%
- Matériel de transport	20%
- Mobiliers et matériel de bureau	10%
- Matériel informatique	15 %

2- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Figurent sous cet intitulé les titres de participation, les prêts accordés au personnel ainsi que les autres prêts.

3- VALEURS D'EXPLOITATION

Cette rubrique comprend la valeur du stock des terrains à bâtir, de projets en cours de réalisation ainsi que la partie des projets finis non encore cédés à la date d'arrêt des états financiers.

4- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Sont logés dans ce compte les créances ordinaires et les créances matérialisées par des effets.

5- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Ce compte comprend les titres de placement et les fonds placés par la société dans l'intention d'une conservation non durable.

6- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les comptes banques présentant un solde comptable débiteur figurent à l'actif du bilan, ceux présentant un solde comptable créditeur sont logés au passif du bilan.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ACTIFS NON COURANTS

1- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Au 30.06.2009, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 1.116.392 DT, contre 1.114.200 DT au 31.12.2008. La variation enregistrée au cours de l'exercice 2009 se présente comme suit :

Rubrique	Solde au 30.06.2009	Solde au 31.12.2008	Variation
Terrains	162 500	162 500	0
Constructions	350 780	350 780	0
Matériel de transport	200 663	200 663	0
Inst. générales.am. constructions	252 968	252 968	0
Equipements de bureaux	76 566	76 144	423
Matériel informatique	72 915	71 145	1 770
Total	1 116 392	1 114 200	2 192

AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Désignation	Total amorti au 31.12.08	Dotation de la période	Cession ou reclassement	Total amorti au 30.06.09
Logiciels	6 235	288	0	6 523
Constructions	163 781	8 770	0	172 551
Matériel de transport	180 837	7 316	0	188 154
Inst. gén.am. constructions	182 250	11 635	0	193 884
Equipements de bureaux	54 604	2 891	0	57 495
Matériel informatique	58 446	1 717	0	60 163
Total	646 153	32 616	0	678 769

2- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 30.06.09, ce poste présente un solde net débiteur de 3.431.080 DT contre un solde de 3.384.019 DT au 31.12.08. La variation se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.09	Solde au 31.12.08	Variation
Titres de participation	3 539 990	3 539 990	0
Autres immobilisations financières	62 776	78 754	-15 978
Total des immobilisations financières brutes	3 602 766	3 618 744	-15 978
<i>Provisions sur immobilisations financières</i>	-171 686	-234 725	63 039
Total	3 431 080	3 384 019	47 061

2-1- TITRES DE PARTICIPATION

Au 30.06.2009, les titres de participations totalisent un montant de 3.539.990 DT et n'ont pas connu de variation par rapport à la situation arrêtée au 31.12.2008.

Titres	Valeur globale
SIMPAR	118
TUNISIE-LAIT	82 440
BNA	907 225
SOGEST	10
SICAV BNA	11 000
SOIVM SICAF	452 373
SICAV STB AVENIR	10 525
B.N.A. Capitaux	8 200
IFRIKIA	262 202
SICAR - Invest	190 000
SICAV Placement Obligataire	30 000
SIP - SICAR	600 000
B.T.S	2 000
Immobilière des Cèllets	200 005
Société ZIED	680 120
TUNISRE	103 773
Total	3 539 990

2-2 AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 30.06.2009, les autres immobilisations financières totalisent un montant de 62.776 DT contre 78.754 DT au 31.12.08 enregistrant une diminution de 15.978 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.09	Solde au 31.12.08	Variation
Prêts au personnel	60 576	70 264	-9 688
Avance à échéance	1 680	7 970	-6 290
Dépôts et cautionnements	520	520	0
Total	62 776	78 754	-15 978

ACTIFS COURANTS**3- VALEURS D'EXPLOITATION**

Au 30.06.2009, le solde net de cette rubrique s'élève à 27.501.377 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2009
Terrains à bâtir	10 713 191
Projets en cours	8 223 007
Projets finis	8 823 776
Valeur brute des stocks	27 759 974
Provisions	-258 596
Valeur nette des stocks	27 501 377

Les stocks de projets en cours et de projets finis sont valorisés au coût de production qui inclut l'ensemble des charges directes et indirectes encourues conformément aux dispositions de la norme NCT 4, ainsi que les coûts d'emprunts supportés pendant la période de réalisation des projets.

La provision sur stocks est destinée à couvrir la dépréciation des locaux achevés et non encore vendus (3 ans après l'obtention du PV de récolement).

4- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Au 30.06.2009, ce poste présente un solde débiteur net de 1.549.129 DT contre un solde de 906.370 DT au 30.06.2008 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.09	Solde au 30.06.08
Clients	1 288 521	568 107
Clients effets à recevoir	260 608	338 263
Total clients	1 549 129	906 370

5- AUTRES ACTIFS COURANTS

Au 30.06.09, ce poste présente un solde débiteur de 2.182.061 DT contre 3.361.706 DT au 30.06.08 se détaillant comme suit:

Libellé	30.06.2009	30.06.2008
Avances aux fournisseurs	279 626	474 104
Crédit d'IS	173 780	141 092
Crédit TVA	15 789	0
Débiteurs divers	419 512	412 781
Produits à recevoir	3 304	9 688
Compte d'attente	137 910	3 909
Charges constatées d'avance	1 128 883	2 289 632
Prêts au personnel à moins d'un an	23 257	30 499
Total	2 182 061	3 361 706

Le compte « charges constatées d'avance » enregistre les intérêts des emprunts non encore courus. La contrepartie de ces intérêts est logée dans les comptes « emprunts à long et moyen terme » et « échéances à moins d'un an sur emprunts à LMT ».

Le solde de la rubrique compte d'attente est composé essentiellement (pour un montant de 132.030 DT) d'une caution payée pour une adjudication d'un terrain. La société ESSOUKNA a décidé de se désister de cette opération et a récupéré cette somme en Juillet 2009.

6- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Au 30.06.09, le solde de ce poste s'élève à 2.048.000 DT représentant les fonds placés auprès de la société d'investissement à capital risque « SIP SICAR » pour 2.024.000 DT et auprès de Fonds communs de placements BNA Capitaux pour 24.000 DT. Ce poste est provisionné à hauteur de 175.000 DT.

7- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Au 30.06.2009, cette rubrique présente un solde de 120.634 DT, contre un solde de 506.125 DT au 30.06.2008 se détaillant comme suit :

Libellé	30.06.2009	30.06.2008
Chèques à l'encaissement	116 073	179 093
Banques	3 543	312 473
Caisse	1 018	14 558
Total	120 634	506 125

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**8 - CAPITAUX PROPRES**

Le détail des capitaux propres au 30.06.2009 se présente comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.09	Solde au 31.12.08	Variation
Capital social	3 006 250	3 006 250	0
Actions propres	-297 726	-282 556	-15 170
Réserves	8 125 958	7 111 008	1 014 949
Prime d'émission	1 676 563	1 676 563	0
Fonds social	567 992	474 340	93 653
Résultats reportés	2 539 023	2 147 786	391 237
Total	15 618 059	14 133 391	1 484 669
Résultat net de l'exercice	1 731 451	2 302 924	-571 473
Total des capitaux propres avant affectation du résultat	17 349 510	16 436 315	913 195

Le résultat par action se présente, au 30.06.2009 comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.09	Solde au 30.06.08	Solde au 31.12.08
Résultat net	1 731 451	803 377	2 302 924
Nombre d'actions	3 006 250	3 006 250	3 006 250
Résultat par action	0,576	0,267	0,766

L'évolution du résultat de la société est expliquée dans la note 13-1 « Revenus ».

PASSIFS**9 - PASSIFS NON COURANTS**

Au 30.06.2009, ce poste présente un solde créditeur de 7.128.352 DT, contre 9.131.909 DT au 31.12.2008. La variation négative de 2.003.557 DT se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.09	Solde au 31.12.08	Variation
Emprunts	6 791 848	8 861 281	-2 069 434
Provisions pour risques et charges	336 504	270 628	65 877
Total	7 128 352	9 131 909	-2 003 557

La rubrique « provisions pour risques et charges » est destinée à couvrir les risques inhérents aux éventuelles réclamations des clients qui engendreraient des dépenses à la charge de la société ESSOUKNA. Ces provisions sont comptabilisées en même temps que les ventes.

10 - FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES

Au 30.06.2009, cette rubrique présente un solde créditeur de 3.875.911 DT, contre un solde de 2.639.287 DT au 30.06.2008.

Désignation	Solde au 30.06.09	Solde au 30.06.08	Variation
Entrepreneurs	3 307 450	2 166 941	1 140 508
Autres fournisseurs	417 215	344 620	72 595
Factures non parvenues	151 246	127 726	23 520
Total	3 875 911	2 639 287	1 236 623

11- AUTRES PASSIFS COURANTS

Au 30.06.2009, cette rubrique présente un solde créditeur de 7.019.541 DT, contre un solde de 10.779.460 DT au 30.06.2008 se détaillant comme suit :

Libellé	30.06.2009	30.06.2008
Clients Avances	1 416 243	2 586 651
Personnel	185 963	157 608
Etat Impôts et Taxes	439 566	209 670
Jetons de présence	28 438	28 438
Dividendes à payer	538	538
Créditeurs divers	46 701	434 470
Organismes sociaux	112 935	115 616
Produits constatés d'avance	2 686	3 743
Échéances à moins d'un an sur emprunts	4 786 470	7 242 726
Total	7 019 541	10 779 460

12- CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Au 30.06.2009 les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent un montant de 1.728.940 DT contre 73.147 DT au 30.06.2008.

CHARGES ET PRODUITS**13- PRODUITS D'EXPLOITATION****13-1- REVENUS**

Au 30.06.2009, les revenus totalisent un montant de 9.751.380 DT contre un montant de 7.167.793 DT au 30.06.2008, enregistrant ainsi une importante variation positive de 2.583.587 DT (soit 26%). Les ventes se détaillent comme suit :

Désignation	30.06.2009	30.06.2008	Variation
Ventes de logements	9 566 207	6 032 679	3 533 528
Ventes de magasins et de bureaux	70 002	1 085 932	-1 015 930
Ventes de terrains lotis	115 171	49 182	65 989
Total	9 751 380	7 167 793	2 583 587

Il est aussi à noter que la marge brute (différence entre le chiffre d'affaires et le coût des locaux vendus) a connu une augmentation sensible en 2009 par rapport aux chiffres comparés de 2008. En effet, cette marge s'élève au 30/06/2009 à 29% contre 23% au 30/06/2008 et 24% au 31/12/2008. Cette augmentation provient essentiellement de la commercialisation en 2009 d'une partie du projet HC 14 Ennasr II dont le taux de marge est de 34%. En 2009 les ventes relatives à ce projet représentent 54% du chiffre d'affaires réalisé. L'effet combiné de l'augmentation du chiffre d'affaires et du taux de marge explique en grande partie l'évolution du résultat semestriel de la société.

13-2- PRODUITS DES PARTICIPATIONS

Les produits des participations totalisent au 30.06.09 un montant de 107.516 DT. Ils représentent les dividendes encaissés en 2009. Ces produits doivent être reclassés au niveau de la rubrique « produits des placements ».

14- CHARGES DU PERSONNEL

Au 30.06.2009, les charges du personnel totalisent un montant de 506.041 contre 347.171 DT au 30.06.2008. Elles se détaillent comme suit :

Désignations	30.06.2009	30.06.2008
Appointements et salaires	390 725	264 851
Congés payés	13 792	4 062
Charges sociales légales	101 524	78 258
Total	506 041	347 171

SOCIETE ESSOUKNA SA.**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2009**

En application des dispositions de l'article 21 de la loi N° 94/117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par l'article 18 de la loi N° 2005/96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité financière, nous avons procédé à l'examen limité du bilan au 30 juin 2009 de la société ESSOUKNA, ainsi que de l'état de résultat et de l'état des flux de trésorerie pour la période close à cette date. L'arrêté de ces états financiers relève de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'audit applicables en Tunisie ; et notamment les normes de l'IFAC ISRE 2400 et ISRE 2410 (ex ISA 910) 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 donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers de la société ESSOUKNA arrêtés au 30 juin 2009 et annexés aux pages 3 à 6 du présent rapport ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs, du résultat de la période ainsi que de la situation financière de la société conformément aux prescriptions du système comptable des entreprises.

Tunis le 22 Juillet 2009

Union des Experts Comptables Membre de Grant Thornton

Mohamed FESSI

