



Bulletin Officiel

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

N° 3471 — Mardi 10 Novembre 2009

— 14^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

هيئة السوق المالية تحذر من عمليات مالية غير قانونية 2

LE CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER MET EN GARDE LE PUBLIC CONTRE DES OPERATIONS FINANCIERES ILLEGALES 3

AVIS DU CMF

DEMANDE D'ACQUISITION D'UN BLOC DE CONTROLE

SOCIETE GENERALE INDUSTRIELLE DE FLITRATION -GIF FILTER 3

AVIS DES SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL

AMEN BANK 4-6

AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

COMPAGNIE TUNISIENNE POUR L'ASSURANCE DU COMMERCE EXTERIEUR -COTUNACE- 7

COURBE DES TAUX

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 8

ANNEXE I

AVIS DU CMF

AVIS D'OUVERTURE D'UNE OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT OBLIGATOIRE SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE INDUSTRIELLE D'APPAREILLAGE ET DE MATERIELS ELECTRIQUES -SIAME-

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2009

- CAP OBLIG SICAV
- SICAV SECURITY
- PATRIMOINE OBLIGATAIRE SICAV
- INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV
- GENERALE OBLIGATAIRE SICAV
- AXIS TRESORERIE SICAV

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008

SOCIETE REGIONALE D'IMPORTATION ET D'EXPORTATION -SORIMEX -

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008

GRUPE DES ASSURANCES DE TUNISIE - GAT -



"TeleTRADE-TN "

406 26

(Hong Kong)

"TeleTRADE Dow Jones"

.(FOREX)

"TeleTRADE-TN "

COMMUNIQUÉ DU CMF

**LE CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER MET EN GARDE LE PUBLIC
CONTRE DES OPERATIONS FINANCIERES ILLEGALES**

Le Conseil du Marché Financier attire l'attention du public sur les activités de la société « TeleTRADE-TN », société unipersonnelle à responsabilité limitée sise rue d'Angleterre N°26 Bureau 406 Tunis, et de son gérant monsieur Amin SIFI qui se présentent comme représentants d'une société financière internationale dénommée « TeleTRADE Dow Jones » dont le siège se situerait à Hong Kong, pour proposer aux personnes résidentes et non résidentes, notamment par messagerie électronique et avis publicitaires, des services de formation, de consulting et d'investissement sur les marchés financiers internationaux tels que le marché financier Américain et le marché international des devises (FOREX).

Le Conseil du Marché Financier informe le public que ni la société « TeleTRADE-TN », ni monsieur Amin SIFI, ne sont agréés par le Conseil du Marché Financier pour l'exercice de l'activité de démarchage en Tunisie ou pour fournir des services d'investissement liés aux marchés financiers ou à faire toutes autres opérations financières.

En conséquence, le Conseil du Marché Financier met en garde le public contre de tels agissements et lui demande de ne pas donner suite aux propositions d'investissement émanant des personnes sus-indiquées.

2009 - AC - 81

DEMANDE D'ACQUISITION
D'UN BLOC DE CONTROLE

AVIS DU CMF

**SOCIETE GENERALE INDUSTRIELLE DE FLITRATION
- GIF FILTER -**

Siège social : GP1 , Km 35 Route de Sousse - 8030 Grombalia -

Le Conseil du Marché Financier a été saisi d'une demande d'acquisition d'un bloc de contrôle dans le capital de la Société Générale Industrielle de Filtration -GIF FILTER- et ce, conformément aux dispositions de l'article 6 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier et dans les conditions de l'article 166 du Règlement Général de la Bourse.

Par cette demande, la société Finance Investissement et Développement -FININDEV- et la société BATIDDEV, sociétés du groupe Moncef M'Zabi, se proposent d'acquérir 68,50% du capital de la société GIF FILTER, appartenant à la famille Hmida Djerbi et ce, au prix de 4,300 dinars l'action GIF de valeur nominale 1 dinar.

De ce fait, le Conseil du Marché Financier a décidé de suspendre la cotation des actions de la société GIF à partir du **lundi 9 novembre 2009**.

2009 - AS - 1817

AVIS DES SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL

VISA 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.

AMEN BANK

Av. Mohamed V - 1002 Tunis -

L'Assemblée Générale Extraordinaire de l'AMEN BANK réunie le 11/06/2009 a décidé d'augmenter le capital social de la banque de **15 MDT**, pour le porter de **85 MDT** à **100 MDT**. Cette augmentation de capital sera réalisée en deux opérations successives comme suit :

- Augmentation du capital en numéraire d'un montant de 7,5 MDT, par l'émission de 750 000 actions nouvelles réservées en priorité aux anciens actionnaires détenteurs des 8 500 000 actions composant le capital actuel ;
- Augmentation du capital par incorporation de réserves d'un montant de 7,5 MDT et l'émission de 750 000 actions nouvelles à attribuer gratuitement aux détenteurs des 9 250 000 actions libérées composant le capital après l'augmentation en numéraire.

Elle a également décidé, au cas où les souscriptions qui seront réalisées n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital, de redistribuer les actions non souscrites entre les actionnaires. A défaut, le montant de l'augmentation du capital peut être limité au montant des souscriptions réalisées à condition qu'il atteigne les trois quarts au moins de l'augmentation décidée.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a, par ailleurs, donné pouvoir au conseil d'Administration pour fixer les modalités pratiques de cette augmentation notamment le prix de souscription, la date de jouissance ainsi que toutes les actions nécessaires à la bonne réalisation de cette augmentation de capital.

Usant des pouvoirs qui lui ont été conférés, le conseil d'administration d'Amen Bank a fixé, lors de sa réunion du 02/11/2009, le prix d'émission à 34DT l'action, soit 10 DT de valeur nominale majorée d'une prime d'émission de 24DT.

Caractéristiques de l'émission

Le capital social sera augmenté de 15 MDT réparti comme suit :

- 7,5 MDT par souscription en numéraire et émission de 750 000 actions nouvelles.
- 7,5 MDT par incorporation de réserves et émission de 750 000 actions nouvelles gratuites.

Toutes les actions à émettre seront nominatives et seront de catégorie ordinaire.

1-Augmentation de capital par souscription en numéraire :

Le capital social sera augmenté de **7,5 MDT** par la création de **750 000 actions nouvelles** à souscrire en numéraire.

Prix d'émission

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de **34 DT** l'action, soit **10 DT** de valeur nominale et **24 DT de prime d'émission**. Le prix d'émission sera libéré en totalité à la souscription.

Droit préférentiel de souscription

La souscription à l'augmentation de capital en numéraire est réservée à titre préférentiel, aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse tant à titre irréductible qu'à titre réductible. L'exercice du droit préférentiel de souscription s'effectue de la manière suivante :

- **A titre irréductible** : A raison de **trois (3) actions nouvelles** pour **trente quatre (34) actions anciennes**. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. AMEN BANK ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.

AUGMENTATION DE CAPITAL - SUITE -

- **A titre réductible** : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qu'ils veulent. Leurs demandes seront satisfaites en utilisant les actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible.

Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre de ses droits de souscription exercé à titre irréductible et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

Période de souscription

La souscription aux actions nouvelles émises en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible et ce, du **20/11/2009 au 18/12/2009** inclus*.

Etablissements domiciliaires

Les souscriptions seront reçues et les versements effectués, sans frais, à tous les guichets de l'AMEN BANK (siège et agences) et auprès des intermédiaires en bourse. En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 34 DT, soit 10 DT représentant la valeur nominale de l'action et 24 DT représentant la prime d'émission. Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans un compte indisponible ouvert auprès de AMEN BANK – Agence Succursale de Tunis sous le N° 07 807 00 81 340 603 075 29 .

Après répartition, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions à titre réductible non satisfaites, seront remboursées, sans intérêts, au guichet qui aurait reçu la souscription, et ce dans un délai maximum de dix (10) jours à partir de la date de clôture des souscriptions, soit au plus tard le 28/12/2009.

Modalités et délais de délivrance des titres

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation de propriété délivrée par AMEN BANK, sur présentation des bulletins de souscription.

Mode de placement

Les titres émis seront réservés, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des 8 500 000 actions composant le capital actuel et/ou cessionnaires de droits de souscription en bourse.

Jouissance des actions nouvelles souscrites

Les actions nouvelles souscrites (750 000 actions) porteront jouissance en dividendes à compter du **1er janvier 2010**. Les actions nouvelles souscrites et anciennes seront entièrement assimilées à partir de la mise en paiement des dividendes au titre de l'exercice 2009.

2- Augmentation de capital par incorporation de réserves et attribution gratuite d'actions

Montant

Successivement à l'émission en numéraire d'actions nouvelles, le capital social sera augmenté par l'incorporation de **7,5 MDT**, à prélever sur les réserves de la banque, et la création de **750 000 actions nouvelles à attribuer gratuitement** aux actionnaires détenteurs des 9 250 000 actions (anciennes et nouvelles souscrites) et aux cessionnaires de droits d'attribution en bourse à raison de **trois (3) actions nouvelles gratuites pour trente sept (37) actions anciennes et/ou nouvelles souscrites**.

Droit d'attribution

Les actionnaires pourront exercer leurs droits d'attribution en bénéficiant gratuitement d'actions nouvelles conformément à la parité d'attribution ci-dessus définie ou céder leurs droits d'attribution en bourse. L'exercice du droit d'attribution commencera à **partir du 28/12/2009**.

Jouissance des actions nouvelles gratuites

Les actions nouvelles gratuites (750 000 actions) porteront jouissance à partir du **1er janvier 2010**.

* Les actionnaires et /ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 18/12/2009 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

Cotation en Bourse :

Les actions de l'AMEN BANK sont négociables sur le marché principal des titres de capital de la cote de la bourse des valeurs mobilières de Tunis. Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés étrangers.

Cotation en bourse des actions anciennes

Les 8 500 000 actions anciennes composant le capital actuel de l'AMEN BANK inscrites à la cote de la Bourse, seront négociées à partir du 20/11/2009, droits de souscription détachés, et à partir du 28/12/2009, droit d'attribution détachés.

Cotation en bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire

Les 750 000 actions nouvelles à souscrire en numéraire seront négociables en Bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, séparément des actions anciennes jusqu'à la mise en paiement des dividendes de l'exercice 2009, date à partir de laquelle elles seront assimilées aux actions anciennes.

Cotation en bourse des actions nouvelles gratuites

Les 750 000 actions nouvelles gratuites seront négociables en Bourse à partir de l'ouverture de l'attribution, soit le 28/12/2009, séparément des actions anciennes jusqu'à la date de mise en paiement des dividendes de l'exercice 2009, date à partir de laquelle elles seront assimilées aux actions anciennes.

Cotation en bourse des droits de souscription et des droits d'attribution

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu du 20/11/2009 au 18/12/2009 inclus*.

Les négociations en Bourse des droits d'attribution commenceront le 28/12/2009.

Prise en charge par la STICODEVAM :

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN «TN0003400389» à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

Les actions nouvelles gratuites seront prises en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN «TN0003400363» à partir de l'ouverture de l'attribution soit le 28/12/2009.

Les droits de souscription seront pris en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN «TN003400397» durant la période de souscription préférentielle soit du 20/11/2009 au 18/12/2009 inclus.

Les droits d'attribution seront pris en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN «TN0003400371» à partir du 28/12/2009.

A cet effet, la STICODEVAM assurera les règlements/livraisons des dites actions et droits négociés en bourse.

Un prospectus d'émission au marché de la cote de la Bourse constitué de la note d'opération visée par le CMF sous le n° **09-671 en date du 06 novembre 2009** et du document de référence de l'AMEN BANK enregistré auprès du CMF sous le n° **09-009 en date du 09 septembre 2009**, seront mis à la disposition du public, sans frais, auprès de l'AMEN BANK, Avenue Mohamed V 1002 Tunis, sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn et d'AMEN BANK www.amenbank.com.tn.

* Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

Les actionnaires et /ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 18/12/2009 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance

AUGMENTATION DE
CAPITAL REALISEE

AVIS DES SOCIETES (suite)

COMPAGNIE TUNISIENNE POUR L'ASSURANCE DU COMMERCE EXTERIEUR - COTUNACE -

Siège social : Rue 8006 - Montplaisir -

La Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur - COTUNACE - informe ses actionnaires et le public que l'augmentation de son capital social réservée telle que décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 22 juillet 2009, a été réalisée par l'émission de **50 000 actions** nouvelles émises en numéraire au prix de **119 dinars** l'action, dont **100 dinars de nominal et 19 dinars représentant la prime d'émission**, et souscrites dans son intégralité par le partenaire technique la Compagnie Inter Arabe de Garantie des Investissements «DAHMEN» (CIAGI).

Le capital social de la Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur - COTUNACE - est ainsi porté à **20 000 000** dinars divisé en **200 000 actions** de nominal 100 dinars et l'article 7 des statuts a été modifié en conséquence.

2009 - AS - 1818

AVIS

COURBE DES TAUX DU 10 NOVEMBRE 2009

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (ped de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,279%		
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,278%	
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,274%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,273%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,273%	1 009,736
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,272%	
TN0008002362	BTCT 52 SEMAINES 08/07/2010		4,269%	
TN0008002370	BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010		4,268%	
TN0008002388	BTCT 52 SEMAINES 07/09/2010		4,267%	
TN0008002396	BTC 52 SEMAINES 12/10/2010	4,265%		
TN0008002404	BTC 52 SEMAINES 16/11/2010	4,257%		
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"	4,286%		1 000,054
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,331%	1 035,914
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,404%	1 017,743
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,448%	1 058,026
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,485%	1 118,091
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,502%	1 153,913
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,546%	1 111,953
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,626%		1 033,103
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,721%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,843%	1 119,181
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,073%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,113%		1 027,620
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,627%	1 111,261

^[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	VALEUR	VALEUR	PLUS OU MOINS VALEUR	
		DU DERNIER DIVIDENDE	LIQUIDATIVE	LIQUIDATIVE	DEPUIS LE 31/12/2008	
			du 09/11/2009	du 10/1/2009	EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	129,941	129,949	4,389	3,50%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	102,589	102,598	2,989	2,89%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	101,565	101,574	3,509	3,43%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	104,128	104,139	3,410	3,25%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	103,620	103,632	3,720	3,56%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	103,746	103,781	3,657	3,49%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	102,475	102,486	3,521	3,41%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	102,082	102,093	3,519	3,42%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	105,594	105,605	3,627	3,41%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	103,920	103,931	3,584	3,41%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	107,681	107,693	4,074	3,77%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	102,945	102,977	3,701	3,56%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	102,690	102,704	3,512	3,40%
MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	105,619	105,628	3,541	3,33%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	103,741	103,752	3,579	3,43%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	105,643	105,653	3,627	3,42%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	106,221	106,235	3,781	3,55%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	104,041	104,051	3,630	3,48%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	104,567	104,580	3,631	3,45%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	103,583	103,616	3,570	3,42%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	02/06/2009	102,430	102,447	4,162	4,04%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	104,098	104,109	4,179	4,03%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	25/06/2009	103,504	103,515	3,199	3,09%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	103,804	103,816	3,388	3,34%
POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	-	102,364	102,378	2,378	2,38%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,173	1,174	0,034	2,98%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,203	11,204	0,371	3,42%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,348	10,350	0,346	3,32%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	28/05/2009	** 101,617	101,690	3,760	3,64%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	101,676	101,690	2,890	2,82%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	104,308	104,321	3,851	3,83%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	42,975	42,987	1,496	3,61%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	31,178	31,182	1,019	3,38%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	90,016	90,205	17,087	23,21%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	135,557	135,449	33,886	32,88%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 332,960	1 331,886	316,409	30,58%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	70,695	70,851	11,142	18,17%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	103,201	103,223	7,186	7,17%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	68,837	68,945	12,219	21,14%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	47,849	47,986	4,980	11,20%
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	54,878	54,926	6,821	13,74%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	99,489	99,591	6,589	6,95%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	103,779	103,894	10,796	11,39%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	15,350	15,380	2,447	18,33%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	95,407	95,806	21,792	29,33%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	246,529	248,894	62,018	32,38%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	111,283	111,252	6,879	6,37%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	1 790,836	1 795,291	368,881	25,70%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 962,443	1 955,551	332,652	20,50%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 155,070	155,516	16,363	11,61%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 141,474	141,815	10,148	7,60%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	18/05/2009	** 128,355	128,591	9,030	7,34%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,962	1,935	0,416	27,39%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,628	1,613	0,264	19,57%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 8 928,744	8 992,232	1 120,286	14,19%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,460	11,463	0,794	7,25%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	12,260	12,271	0,974	8,42%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	15,692	15,710	2,845	21,78%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	14,875	14,928	3,306	27,68%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 119,652	119,925	22,352	22,19%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	26/08/2009	** 117,450	118,262	18,869	18,65%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	26/08/2009	** 114,595	115,026	12,489	12,00%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	29/05/2009	** 17,115	17,202	4,287	32,75%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 148,005	1 146,549	95,340	9,07%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 6 144,392	6 130,806	795,770	14,92%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	28/05/2009	** 112,503	112,299	6,169	5,50%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	28/05/2009	** 111,395	111,057	11,812	11,44%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 104,819	1 104,472	93,697	9,27%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	** 136,797	136,878	34,329	33,48%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	** 601,723	601,844	132,117	28,13%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 130,454	131,163	22,322	20,51%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	** 114,487	114,810	19,862	20,47%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	** 116,705	116,902	16,578	16,52%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	** 112,310	112,591	12,235	12,19%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	** 105,744	105,962	5,578	5,56%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 110,452	110,295	9,972	9,94%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 111,598	111,295	11,482	11,50%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 12,409	12,324	2,324	23,24%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 102,516	102,187	2,187	2,19%
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	-	** 102,480	102,456	2,456	2,46%
AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	-	** 10,246	10,263	0,263	2,63%
FCP VALEURS QUIETUDE 2014	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 201,629	5 186,596	186,596	3,73%
ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	-	** 10,686	10,697	0,697	6,97%
MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	-	** 120,243	122,766	22,766	22,77%
FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	-	** 1 053,038	1 044,766	44,766	4,48%
FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	-	** 0,986	0,978	-0,022	-2,20%
FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	-	** 100,133	100,148	0,148	0,15%

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

BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER

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

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

e-mail : cmf@cmf.org.tn

Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés

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

Le Président du CMF :
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU

IMPRIMERIE

du
CMF

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

AVIS DU CMF**Offre Publique d'Achat -OPA-****Avis d'ouverture d'une Offre Publique d'Achat Obligatoire
sur les actions de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques -SIAME- initiée
par Mr Mohamed Hédi Ben Ayed agissant de concert avec des personnes physiques et morales**

Par décision n° 37 du 6 novembre 2009, le Conseil du Marché Financier a soumis Mr Mohamed Hédi Ben Ayed agissant de concert avec des personnes physiques et morales à une Offre Publique d'Achat obligatoire visant le reste des actions composant le capital de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques -SIAME-.

Le présent avis est établi sous la responsabilité des initiateurs de l'offre et de la société visée chacun en ce qui le concerne.

I- Identité de l'initiateur :

Mr Mohamed Hédi Ben Ayed agissant de concert avec des personnes physiques et morales (Mohamed Saidane, Fakher Ben Ayed, Youssef Ben Ayed, Samir Ben Ayed, Lassaad Ben Ayed, Ahmed Ben Ayed, Ahmed Charfi, Ridha Charfi, Khaled Mnif, Mokhtar Mhiri, Khaled Abdelkafi, Mongi Jelassi, COTUNAL, SNCI, PROSID, INTERMETAL, CCPS, PROSID SUD, SOTIC, PROSID CENTRE, SGTM) est l'initiateur de l'OPA obligatoire.

II- Dénomination de l'établissement présentateur du projet d'OPA :

La Tuniso-Seoudienne d'Intermédiation -TSI-, intermédiaire en bourse, sis 32, rue Hédi Karray Immeuble Stusid Bank – Cité Mahrajène-1082 Tunis-, est l'établissement présentateur du projet d'OPA obligatoire et chargé de la réalisation de l'opération.

III- Nombre de titres détenus par l'initiateur de l'offre :

Mr Mohamed Hédi Ben Ayed et les personnes physiques et morales avec qui il agit de concert détiennent 7 540 487 actions représentant 53,71% du capital de la SIAME dont 3,10% lui reviennent directement.

IV- Nombre de titres visés par l'offre :

Par cette OPA obligatoire, Mr Mohamed Hédi Ben Ayed et les personnes physiques et morales avec qui il agit de concert visent l'acquisition du reste des actions composant le capital de la SIAME, soit **6 499 513** actions représentant **46,29%** du capital de la société. Les initiateurs s'engagent pendant la période de validité de l'OPA à acquérir sur le marché la totalité des titres présentés en réponse à cette offre dans la limite des titres visés.

V- Prix de l'offre :

Le prix de l'offre est fixé à **1,300 dinar** l'action, hors frais de courtage et commission sur transactions en bourse.

VI- But de l'offre :

La présente offre publique d'achat est initiée par Mohamed Hédi Ben Ayed et les personnes physiques et morales avec qui il agit de concert et ce, en réponse à la décision du Conseil du Marché Financier n°36 du 03/11/2009 relative à l'autorisation de ces derniers à acquérir un bloc de contrôle portant sur 7 505 357 actions SIAME représentant 53,46% du capital de la société d'une part, et leur soumission à une offre publique d'achat obligatoire portant sur le reste du capital de la SIAME qu'ils ne détiennent pas, d'autre part.

VII- Intentions de l'initiateur pour les douze mois à venir dans les domaines suivants :**1- Politique industrielle :**

- Recentrage de la société sur son cœur de métier
- Amélioration de sa compétitivité en assurant une meilleure gestion des coûts et une meilleure qualité des produits
- Développement des ventes en général et à l'export en particulier
- Amélioration de la rentabilité

2- Politique financière :

- Assainissement financier par la cession des participations hors exploitation
- Rationalisation de la gestion du besoin en fonds de roulement
- Amélioration de la gestion des excédants de trésorerie
- Optimisation des coûts de la dette

3- Politique sociale :

- Amélioration du climat social à travers des mesures de motivation, des actions de formation et la mise en place de plans de carrières
- Réorganisation des équipes et redéploiement de certains effectifs selon leurs compétences

VIII- Dates d'ouverture et de clôture de l'offre :

La présente OPA obligatoire est valable pour une période allant du **mercredi 11 novembre 2009 au mardi 24 novembre 2009 inclus**.

IX- Calendrier de l'opération et modalités de réalisation de l'opération d'offre :**1- Transmission des ordres :**

Les actionnaires intéressés par cette offre peuvent, s'ils le désirent, transmettre leurs ordres de vente à leur intermédiaire agréé administrateur jusque et y compris la date de clôture de l'offre, soit le **mardi 24 novembre 2009**. Ces ordres peuvent être révoqués à tout moment jusque et y compris le jour de clôture de l'offre.

2- Centralisation des ordres auprès de la BVMT :

Les intermédiaires en bourse remettent à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis -BVMT-, les états des ordres reçus selon les modalités prévues par l'avis de la Bourse qui sera publié à cet effet sur son bulletin officiel. Ces états doivent être accompagnés d'une lettre certifiant que le dépôt est effectué conformément aux clauses et conditions de l'offre publique.

Ces états doivent être signés par la personne habilitée et comporter le cachet de la société d'intermédiation.

La centralisation des ordres transmis par les intermédiaires en bourse est effectuée au bureau d'ordre de la BVMT. Aucun autre mode de transmission ne sera accepté par la BVMT, en particulier les envois par fax.

3- Déclaration des résultats :

A l'issue de l'opération de dépouillement, la BVMT communiquera au CMF un état récapitulatif détaillé sur le résultat de l'OPA. Ce résultat fera l'objet d'un avis qui paraîtra sur le Bulletin Officiel de la BVMT.

4- Modalités de règlement-livraison :

Le règlement-livraison sera réalisé conformément à la réglementation en vigueur.

X- Renseignements relatifs à la société visée :**1- Renseignements généraux :**

- **Dénomination de la société** : Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques -SIAME-

- **Siège social** : Zone Industrielle -8030 Grombalia-

- **Téléphone** : 72 255 065- 72 255 700 **Fax** : 72 255 811

- **Forme juridique** : Société anonyme

- **Date de constitution** : 14 mai 1976 **Durée** : 99 ans

- **Nationalité** : Tunisienne

- **Objet social** : Fabrication et commercialisation de matériels et d'appareillages électriques. Montage des pièces détachées pouvant constituer tout appareillage électrique ou électronique.

- **Numéro d'inscription sur le registre de commerce** : B1126321997

- **Matricule fiscal** : 011723QAM000

- **Exercice social** : du 1^{er} janvier au 31 décembre de chaque année

2- Administration, direction et contrôle ¹:**Conseil d'administration :**

Administrateurs	Qualité	Date d'expiration du mandat
Jemal Arem	Président	AGO statuant sur l'exercice 2009
Lamia Arem	Administrateur	AGO statuant sur l'exercice 2011
Sté MY CAR	Administrateur	AGO statuant sur l'exercice 2009
Société PIMA	Administrateur	AGO statuant sur l'exercice 2009
Ascenseurs express	Administrateur	AGO statuant sur l'exercice 2009
Société FLOWER (ex SORECO)	Administrateur	AGO statuant sur l'exercice 2011
STEQ	Administrateur	AGO statuant sur l'exercice 2010
Consult International	Administrateur	AGO statuant sur l'exercice 2009
Sami Fourati	Administrateur	AGO statuant sur l'exercice 2011

Direction :

- Mohamed Zayani : Directeur Général

Contrôle :

	Adresse	Mandat
Fethi Néji	2, Rue Hamza Abdelmottaleb -El Menzah 6 - 2037 Tunis- Tel : 71 238 756/71 234 371- Fax : 71 238 756	2009-2011

3- Renseignements concernant le capital :

- **Capital social** : 14 040 000 dinars

- **Nombre total des droits de vote** : 14 040 000 droits de vote

- **Nombre total des titres** : 14 040 000 actions

¹ Il s'agit des membres d'administration et de direction de la SIAME avant l'opération d'acquisition du bloc de contrôle réalisée en date du 5 novembre 2009 par Mr Mohamed Hédi Ben Ayed et des personnes physiques et morales agissant de concert et portant sur 53,46% du capital de la société.

- Structure du capital de la SIAME après l'acquisition du bloc de contrôle en date du 5/11/09 par les initiateurs de l'offre :

Actionnaire	Nombre d'actions	Montant en dinars	% du capital	Nombre de droits de vote	% du droits de vote
Groupe initiateur	7 540 487	7 540 487	53,71%	7 540 487	53,71%
Mohamed Hédi Ben Ayed	435 100	435 100	3,10%	435 100	3,10%
Mohamed Saïdane	405 357	405 357	2,89%	405 357	2,89%
Fakher Ben Ayed	240 000	240 000	1,71%	240 000	1,71%
Youssef Ben Ayed	77 000	77 000	0,55%	77 000	0,55%
Samir Ben Ayed	140 000	140 000	1,00%	140 000	1,00%
Lassaad Ben Ayed	210 000	210 000	1,50%	210 000	1,50%
Ahmed Ben Ayed	100 000	100 000	0,71%	100 000	0,71%
Ahmed Charfi	210 000	210 000	1,50%	210 000	1,50%
Ridha Charfi	140 000	140 000	1,00%	140 000	1,00%
Khaled Mnif	77 000	77 000	0,55%	77 000	0,55%
Mokhtar Mhiri	77 000	77 000	0,55%	77 000	0,55%
Khaled Abdelkafi	330 000	330 000	2,35%	330 000	2,35%
Mongi Jlassi	330 030	330 030	2,35%	330 030	2,35%
COTUNAL	1 140 000	1 140 000	8,12%	1 140 000	8,12%
SNCI	900 000	900 000	6,41%	900 000	6,41%
PROSID	900 000	900 000	6,41%	900 000	6,41%
INTERMETAL	1 140 000	1 140 000	8,12%	1 140 000	8,12%
CCPS	140 000	140 000	1,00%	140 000	1,00%
PROSID SUD	140 000	140 000	1,00%	140 000	1,00%
SOTIC	219 000	219 000	1,56%	219 000	1,56%
PROSID CENTRE	90 000	90 000	0,64%	90 000	0,64%
SGTM	100 000	100 000	0,71%	100 000	0,71%
Autres actionnaires	6 499 513	6 499 513	46,29%	6 499 513	46,29%
Total	14 040 000	14 040 000	100,00%	14 040 000	100,00%

4- Situation financière de la société :

4-1 Etats financiers certifiés de la SIAME arrêtés au 31 décembre 2008

Bilan au 31 Décembre 2008

Unité : 1DT

ACTIFS	Note	P. 31/12/2008	P. 31/12/2007
<u>Actifs non courants</u>	1	<u>11 417 738,105</u>	<u>11 717 107,115</u>
<u>Actifs immobilisés</u>			
Immobilisations incorporelles	1.1	1 683 451,776	1 632 734,425
- Amortissements		-1 307 663,145	-1 045 287,634
		<u>375 788,631</u>	<u>587 446,791</u>
Immobilisations corporelles	1.2	20 863 291,040	20 908 009,423
- Amortissements		-15 735 672,072	-14 761 206,067
		<u>5 127 618,968</u>	<u>6 146 803,356</u>
Immobilisations financières	1.3	8 280 864,968	7 198 119,957
- Provisions		-2 485 342,765	-2 299 397,345
		<u>5 795 522,203</u>	<u>4 898 722,612</u>
Autres actifs non courants	1.4	<u>118 808,303</u>	<u>84 134,356</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>	2	<u>26 719 306,561</u>	<u>25 880 475,888</u>
Stocks	2.1	9 008 257,066	9 349 059,538
- Provisions		-1 186 471,496	-998 992,077
		<u>7 821 785,570</u>	<u>8 350 067,461</u>
Clients & comptes rattachés	2.2	15 765 539,128	13 094 240,203
- Provisions		-1 116 958,348	-1 190 515,225
		<u>14 648 580,780</u>	<u>11 903 724,978</u>
Autres actifs courants	2.3	4 276 890,709	5 261 304,733
- Provisions		-615 178,404	-643 290,369
		<u>3 661 712,305</u>	<u>4 618 014,364</u>
Placements & autres actifs financiers	2.4	16 040,990	16 224,356
Liquidités & équivalents de liquidités	2.5	586 176,554	996 141,381
- Provisions		-14 989,638	-3 696,652
		<u>587 227,906</u>	<u>1 008 669,085</u>
Total des actifs		38 137 044,666	37 597 583,003

Bilan au 31 Décembre 2008

Unité : 1DT

Capitaux propres & passifs	Note	P. 31/12/2008	P. 31/12/2007
<u>Capitaux propres</u>	3	<u>20 034 684,990</u>	<u>20 790 004,183</u>
<u>Capitaux propres avant résultat de l'exercice</u>		<u>19 354 199,470</u>	<u>19 389 806,917</u>
Capital social	3.1	14 040 000,000	14 040 000,000
Réserves	3.2	2 819 105,118	2 708 998,881
Autres capitaux propres	3.3	857 429,002	747 523,820
Résultats reportés	3.4	1 637 665,350	1 893 284,216
<u>Résultat de la période</u>		<u>680 485,520</u>	<u>1 400 197,266</u>
<u>Passifs</u>		<u>18 102 359,676</u>	<u>16 807 578,820</u>
<u>Passifs non courants</u>	4	<u>2 441 467,760</u>	<u>2 932 345,620</u>
Provisions / risques & charges		0,000	25 974,141
Crédits à Moyen Terme		2 441 467,760	2 906 371,479
<u>Passifs courants</u>	5	<u>15 660 891,916</u>	<u>13 875 233,200</u>
Fournisseurs & comptes rattachés	5.1	4 604 415,756	5 550 827,061
Autres passifs courants	5.2	3 035 112,663	1 850 053,093
Concours bancaire & Autres passifs financiers	5.3	8 021 363,497	6 474 353,046
Total des capitaux propres & des passifs		38 137 044,666	37 597 583,003

Etat de résultat au 31 Décembre 2008

Unité : 1DT

État de résultat	Note	P. 31/12/2008	P. 31/12/2007
	6		
Produits d'exploitation		<u>24 806 509,106</u>	<u>24 499 115,389</u>
Revenus	6.1	24 236 306,055	24 085 559,927
Autres produits d'exploitation	6.2	570 203,051	413 555,462
Charges d'exploitation		<u>23 530 844,979</u>	<u>22 613 073,043</u>
Variation des stocks prod. Finis & encours	6.2	680 012,155	-248 868,484
Achats d'approv. Consommés	6.3	15 151 236,816	15 835 070,894
Charges de personnel	6.4	2 813 337,495	2 328 644,759
Dotations aux amort. & provisions	6.5	1 699 036,474	1 849 441,709
Autres charges d'exploitation	6.6	3 187 222,039	2 848 784,165
Résultat d'exploitation		<u>1 275 664,127</u>	<u>1 886 042,346</u>
Charges financières nettes	6.7	-1 172 547,364	-1 518 911,123
Produits financiers	6.8	890 541,328	178 614,496
Autres gains ordinaires	6.9	15 658,109	1 014 221,547
Autres pertes ordinaires	6.10	-118 833,080	
Résultat des activités ordinaires avant Impôt		<u>890 483,120</u>	<u>1 559 967,266</u>
Impôts sur les sociétés	6.11	-209 997,600	-159 770,000
Résultat des activités ordinaires après Impôt		<u>680 485,520</u>	<u>1 400 197,266</u>
Éléments extraordinaires (gains/pertes)			
Résultat net de l'exercice		680 485,520	1 400 197,266
Effet des modifications comptables (net d'impôt)		0,000	0,000
		0,000	370 016,358
Résultat après modifications comptables		<u>680 485,520</u>	<u>1 770 213,624</u>

État de Flux de Trésorerie
Bilan au 31 Décembre 2008

Unité : 1 DT

DESIGNATION	<u>P. 31/12/2008</u>	<u>P. 31/12/2007</u>
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		
Résultat net de l'exercice	680 486	1 400 197
- Amortissements et provisions nettes de reprises	1 896 275	2 459 327
- Variation des Stocks	340 802	942 333
- Variation des créances clients	(2 671 299)	(2 016 821)
- Variation des autres actifs	1 144 301	958 089
- Variation du compte fournisseurs et autres dettes	238 250	(1 845 616)
- Plus ou moins value / cessions d'immob (fin)	(746 121)	(262 912)
	882 694	1 634 596
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		
- Décaiss. / acq. d'immob. Corp. & incorp.	(987 344)	(1 062 812)
- Encaiss. provenant de cess. d'immob. Corp & incorp.	754 500	13 780
- Encaiss. provenant de cess. d'immob. Financières	920 000	1 052 625
- Décaiss. provenant de l'acq. d'immob. financières	(1 291 865)	(1 289 962)
- Encaiss. provenant d'autres valeurs immobilisées	(88 298)	(31 753)
	(693 007)	(1 318 122)
Flux de trésor. provenant des (affectés aux) activités de financement		
- Variation / capitaux propres	(1 310)	(226 877)
- Enc / Remb. d'emprunts (Crédits de gestion. CT)	951 565	950 437
- Dividendes et autres distributions	(1 464 044)	(1 949 082)
- Autres variations C.Propres (F.Social+Subv.Inv,...)	109 905	(8 373)
- Encaissements Emprunts MT	116 043	
- Remboursement d'Emprunts MT	(387 741)	(420 173)
	(675 582)	(1 654 067)
Variation de trésorerie	(485 895)	(1 337 593)
- Trésorerie au début de l'exercice	(499 042)	838 551
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	(984 938)	(499 042)

() Flux négatifs : décaissements

Flux positifs : Encaissements

Notes aux états financiers**1- PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME est une société anonyme créée le 12 mai 1976 par la STEG dans le cadre de la loi 74/74.

L'activité de la société consiste à fabriquer et commercialiser du matériel et de l'appareillage électrique (compteurs, disjoncteurs, tableaux, blocs de jonction...) et généralement, le montage des pièces détachées pouvant constituer tout appareillage électrique ou électronique.

Jusqu'au mois de juin 1998, le capital de la SIAME était détenu à concurrence de 72 % par la Société Tunisienne d'Electricité et de Gaz. Par décision de la C.A.R.E.P en date du 4 mai 1998, le bloc de contrôle de 51 % a été cédé à la Société Tunisienne d'Equipements STEQ.

Dans le cadre de sa privatisation, il a été convenu, suivant la décision de la C.A.R.E.P du 6 mai 1999, de procéder à la vente de 20% du capital soit 137 500 actions au profit de la société AL MAL KUWAITI COMPANY K.S.C et de 23.1% du capital, soit 159 048 actions, par voie d'Offre Publique de Vente.

A compter du 1 juin 1999, la valeur SIAME a été admise au premier marché de la cote de la bourse des valeurs mobilières de Tunis.

Le capital social de la société a connu au cours des dernières années des augmentations successives, la dernière datant de 2004 a porté le capital à la somme de 14 040 000 DT.

2- CONVENTIONS ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers sont arrêtés et présentés conformément à la législation en vigueur et notamment au système comptable des entreprises.

Ils tiennent compte des concepts fondamentaux définis par le décret 96-2459 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité. Ils respectent notamment les différentes conventions comptables définies par le décret 96-2459 du 30 décembre 1996.

2.1- PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les comptes de la " SIAME " sont tenus conformément aux dispositions et aux conventions comptables énoncées par le système comptable des entreprises 1997 (Arrêté du ministre des finances du 31 décembre 1996). Les états financiers qui en découlent : le bilan, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie sont établis par la " SIAME " selon le modèle autorisé.

2.2- CONVENTIONS ET NORMES COMPTABLES APPLIQUEES

Les conventions comptables fondamentales concernant les éléments des états financiers et les procédés de prise en compte de l'information financière, sont présentées conformément au cadre conceptuel comptable.

Les méthodes comptables retenues par la "SIAME" sont en conformité avec les normes comptables mises en vigueur en 1997 par l'arrêté du ministre des finances du 30 décembre 1996.

Les conventions comptables de base et les méthodes les plus significatives appliquées pour la préparation des comptes se résument comme suit :

2.2.1- LES IMMOBILISATIONS

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût d'acquisition, en hors taxe récupérable, augmenté des frais directs.

La société a procédé à la réévaluation légale des éléments immobilisés inscrits à l'actif du bilan à la date du 31 décembre 1992, conformément aux dispositions des articles 16 à 20 du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

Ces immobilisations sont amorties linéairement. Les taux d'amortissement utilisés sont les suivants :

✓ Eléments réévalués	
* Constructions	5 %
* Matériel et autres	20 %
✓ Eléments non réévalués	
	5 % & 20%
* Installations techniques. matériel et outillage industriel	10 % ,15%,20% & 33%
* Matériel de transport	20 %
* Equipement de bureau	10 %
* Matériel informatique	15 %

Ces taux n'ont pas subi de changement par rapport à ceux de l'exercice précédent.

2.2.2- PORTEFEUILLE TITRES

Les titres de participation sont enregistrés à leur coût d'acquisition. Au 31/12/2008, il a été procédé à une estimation de leur valeur d'usage sur la base des cours boursiers pour les sociétés cotées et des états financiers disponibles de chaque société émettrice pour les sociétés non cotées. Pour la détermination de la valeur d'usage, il a été pris en compte la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice de ces titres.

Le portefeuille de placement a été comptabilisé à son coût d'acquisition. Au 31/12/2008, il a été procédé à son évaluation au cours moyen pondéré du mois de décembre pour les valeurs cotées et à leur juste valeur pour les titres non cotés.

Les revenus des titres de participation ou de placement de la Société Industrielle d'Appareillages et de Matériels Electriques " SIAME ", sont comptabilisés dès la naissance de la créance de la société sur la société émettrice.

Les plus values de cession des titres de participation et des placements courants, sont constatées dans les produits à la date de leur réalisation. Les plus values latentes sur titres de participation ou de placement ne sont pas portées parmi les produits conformément à la convention de prudence.

Les moins values de cession des titres de participation et des placements courants, sont constatées dans les charges à la date de leur réalisation. Les moins values latentes sur titres de participation et de placement sont provisionnées.

2.2.3- VALEURS D'EXPLOITATION

Les stocks de la SIAME sont évalués comme suit :

- Les stocks des pièces fabriquées, des pièces en cours de fabrication et des sous-ensembles finis sont valorisés au coût de

production hors taxes déductibles.

- Les stocks des produits finis sont valorisés au coût de production hors taxes déductibles.
- Les matières et articles achetés par la société sont valorisés au prix moyen pondéré.

Conformément à l'article 201 du code des sociétés, la société a procédé à l'inventaire physique des stocks et des valeurs disponibles et réalisables pour les besoins de l'arrêté des états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.

2.2.4- SUBVENTION D'INVESTISSEMENT

La subvention enregistrée par la SIAME correspond à des biens d'équipement amortissables et des frais de formation réalisés dans le cadre de la mise à niveau.

Ce compte comprend le montant net des subventions d'investissement non encore imputé sur le compte de résultat.

La subvention des biens amortissables est rapportée aux résultats des exercices pendant lesquels sont constatées les charges d'amortissement y afférentes.

En revanche, la partie relative aux charges spécifiques est reportée aux résultats des exercices ayant enregistré ces charges.

2.2.5- PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS

La SIAME a présenté ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 de la même manière que l'exercice précédent.

2.3- UNITE MONETAIRE

Les états financiers de la société SIAME sont établis en dinar tunisien. Les soldes des opérations libellées en monnaies étrangères ont été convertis aux taux de change en vigueur à la date de clôture.

2.4- REGIME FISCAL

En se référant à l'article 22 du code d'incitation aux Investissements, la société Industrielle d'Appareillages et de Matériels Electriques " SIAME", société partiellement exportatrice, bénéficie des avantages suivants :

- 1- La suspension de la taxe sur la valeur ajoutée et du droit de consommation sur les biens, produits et services nécessaires à la réalisation des opérations d'exportation ;
- 2- La déduction de tous les revenus et bénéfices provenant de l'exportation de l'assiette de l'impôt sur les sociétés nonobstant les dispositions de l'article 12 bis de la loi n° 98-114 du 30 décembre 1989 portant promulgation du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et l'impôt sur les sociétés;
- 3- Le remboursement des droits de douane et des taxes d'effet équivalent acquittés sur les matières premières et produits semi-finis importés ou acquis sur le marché local par l'entreprise pour la fabrication des biens et produits destinés à l'exportation ;
- 4- Le remboursement des droits de douane et des taxes d'effet équivalent acquittés sur les biens d'équipement importés et non fabriqués localement au titre de la part des biens et produits exportés ; Les conditions et modalités du bénéfice de cet avantage sont fixées par décret.
- 5- L'assouplissement des régimes de l'admission temporaire ou de l'entrepôt industriel, prévus par le code des douanes au profit des biens et produits importés, destinés à être transformés en vue de leur réexportation. A cet effet, la garantie des droits et taxes à l'importation prévue par la législation douanière est remplacée par une caution forfaitaire, dont le montant est fixé par décret.

Pour les autres impôts et taxes, la société " SIAME" est soumise au droit commun. Toutefois, en matière de la taxe de formation professionnelle, elle est soumise au taux réduit de 1%, vu qu'elle exerce dans l'activité des industries manufacturières

NOTE -1- ACTIFS NON COURANTS

La valeur brute des actifs non courants s'élève à 30 946 416 DT au 31 décembre 2008 contre 29 822 998 DT au 31 décembre 2007, se présente comme suit :

En DT

DESIGNATION	NOTE	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
IMMOB INCORPORELLES	1.1	1 683 451	1 632 735	50 716
IMMOB CORPORELLES	1.2	20 863 291	20 908 009	-44 718
IMMOB FINANCIERES	1.3	8 280 865	7 198 120	1 082 745
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	1.4	118 808	84 134	34 674
TOTAL		30 946 416	29 822 998	1 123 418

Les valeurs d'immobilisations nettes d'amortissements et de provisions ont atteint un montant de 11 417 738 DT au 31 décembre 2008 contre 11 717 107 DT à la clôture de l'exercice précédent. Ces immobilisations nettes se composent des postes suivants :

En DT

DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
IMMO. INCORPORELLES	375 789	587 447	-211 658
IMMO. CORPORELLES	5 127 619	6 146 803	-1 019 184
IMMO. FINANCIERES	5 795 522	4 898 723	896 799
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	118 808	84 134	34 674
TOTAL	11 417 738	11 717 107	-299 369

Les amortissements et provisions cumulés totalisant 19 528 678 DT au 31/12/2008 contre 18 105 891 DT au 31/12/2007, se détaillent comme suit :

En DT

DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
AMORTIS. IMMO INCORPORELLES	1 307 663	1 045 288	262 376
AMORTIS IMMO CORPORELLES	15 735 672	14 761 206	974 466
PROV. IMMO FINANCIERES	2 485 343	2 299 397	185 946
TOTAL	19 528 678	18 105 891	1 422 787

Au 31/12/2008, le renouvellement de l'actif immobilisé, en valeur brute, a stagné à 5% par rapport à l'exercice précédent.

En DT

DESIGNATION	VAL. BRUTE	ACQUISITION	DOT DE L'EXERCICE	Acq / BRUT
IMMO INCORPORELLES	1 683 451	204 551	285 173	12%
IMMO CORPORELLES	20 863 291	868 663	1 203 362	4%
TOTAL 2008	22 546 743	1 073 214	1 488 533	5%
TOTAL 2007	22 540 744	1 214 423	1 475 170	5%

Le tableau suivant résume les mouvements des immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que les amortissements:

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AU 31/12/2008

DESIGNATION	VALEUR BRUTE					AMORTISSEMENT & PROVISIONS				V C N
	DEBUT EXERCICE	ACQUISITIONS EXERCICE	CESSIONS EX	AUT. MVTS	FIN D'EXERCICE	DEBUT EXERCICE	DOTATION EXERCICE	AUTRES MVT	FIN D'EXERCICE	
1 - Immobilisations Incorporelles	1 547 985	185 904		-69 084	1 664 805	1 045 288	285 173	-22 798	1 307 663	357 142
Investissement de Recherche & Développement	586 089	0		-69 084	517 004	415 891	79 616	-22 798	472 708	44 295
Concession Marque, Brevet & Licence	812 654	179 710			992 364	537 348	169 544		706 893	285 472
Logiciels	149 242	6 194			155 437	92 049	36 013		128 062	27 375
2 - Immobilisations Corporelles	20 906 889	868 663	-912 262		20 863 291	14 761 206	1 203 362	-228 896	15 735 672	5 127 619
2.1 Terrain	372 575		-321 296		51 279					51 279
Terrain	372 575		-321 296		51 279					51 279
2.2 Constructions	3 225 429	24 825	-435 606		2 814 648	1 741 001	147 669	-158 310	1 730 360	1 084 288
Bâtiments Industriels	2 723 597	24 825	-435 606		2 312 817	1 479 875	123 219	-158 310	1 444 784	868 033
Bâtiments Administratifs	501 832				501 831	261 126	24 450		285 576	216 255
2.3 Matériels & Outillages	15 384 913	491 434	-142 800		15 733 546	11 486 889	860 839	-58 026	12 289 702	3 443 844
2.3.1 Matériels Industriels	9 559 283	148 925	-142 800		9 565 408	6 673 270	543 454	-58 026	7 158 698	2 406 711
2.3.2 Outillages industriels	4 570 748	200 412			4 771 159	3 816 472	238 708		4 055 179	715 980
2.3.3 Pces. rechange & Outil. Immobilisés	1 254 882	142 097			1 396 978	997 147	78 677		1 075 825	321 154
Pièces de rechange immobilisées	1 073 978	128 073			1 202 051	846 812			913 755	288 296
Petits outillages immobilisés	180 904	14 023			194 927	150 335			162 070	32 857
2.4 Matériels de transport	526 618	298 102	-12 560		812 161	433 645	106 489	-12 560	527 575	284 586
Matériels Transport De Biens	235 493	33 500			268 993	205 032	17 966		222 998	45 996
Matériels Transport De Personnes	291 125	264 602	-12 560		543 167	228 613	88 523	-12 560	304 577	238 590
2.5 Autres Immobilisations Corporelles	1 397 354	51 488			1 448 843	1 099 671	87 616		1 187 287	261 556
2.5.1 Agencement, Aménagement &	755 998	7 346			763 344	603 549	39 885		643 433	119 911
2.5.2 Matériels de bureaux	641 356	44 142			685 499	496 122	47 732		543 854	141 645
Mobilier & Matériels de Bureaux	641 356	44 142			685 499	496 122	47 732		543 854	141 645
2.5.3 Immobilisations chez des tiers		2 814			2 814		749		749	2 066
3 - Immobilisations en cours	85 870	18 647		-85 870	18 647					18 647
Immobilisations incorporelles en cours	84 750			-84 750						
Immobilisations corporelles en cours										
Avance / Immobilisations incorporelles	1 120	18 647		-1 120	18 647					18 647
TOTAL GENERAL	22 540 744	1 073 214	-912 262	-154 954	22 546 743	15 806 494	1 488 535	-251 694	17 043 335	5 503 408

1.1- LES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur brute des immobilisations incorporelles a enregistré une augmentation de 50 717 DT en passant de 1 632 734 DT en 2007 à 1 683 452 DT en 2008. Cette augmentation représente les variations de l'exercice 2008.

En DT

DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007	VAR
INVESTISSEMENTS RECHERCHE ET DEVE	517 004	586 088	-69 084
CONCESSIONS DE MARQUES	992 364	812 654	179 710
LOGICIELS	155 437	149 243	6 194
AVANCES S. ACQUIS° LOGICIEL	18 647	84 750	-66 103
TOTAL	1 683 452	1 632 734	50 717

Au 31/12/2008, les amortissements cumulés s'élèvent à 1 307 663 DT.

1.2- LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles nettes d'amortissements ont atteint un montant de 5 127 619 DT au 31 décembre 2008 contre 6 146 803 DT au 31 décembre 2007. Ces montants représentent la valeur d'acquisition des immobilisations après déduction des amortissements et des cessions des exercices.

Sur la base des taux indiqués au niveau du paragraphe 2.2.1 ci dessus, la dotation aux amortissements de l'exercice 2008 est de 1 203 362 contre 1 220 159 DT à l'exercice précédent.

Le tableau suivant résume les variations entre l'exercice clos au 31/12/2008 et l'exercice précédent.

En DT

DESIGNATION	NOTE	31/12/2007	ACQUIS°	CESS./AJUST.	31/12/2008
TERRAINS	1.2.1	372 575	0	-321 296	51 279
CONSTRUCTION	1.2.2	3 225 429	24 825	-435 606	2 814 648
MAT INDUSTRIEL	1.2.3	9 559 283	148 925	-142 800	9 565 408
OUTILLAGE INDUSTRIEL	1.2.4	4 570 748	200 412	0	4 771 159
STOCKS IMMOBILISES	1.2.5	1 254 882	142 097	0	1 396 978
MAT DE TRANSPORT	1.2.6	526 618	298 102	-12 560	812 161
A. A. I.	1.2.7	755 998	7 346	0	763 344
MAT DE BUREAU	1.2.8	641 356	44 142	0	685 499
IMMOB° CHEZ TIERS	1.2.9	0	2 814	0	2 814
IMMOB° EN COURS	1.2.10	1 120	0	-1 120	0
TOTAL		20 908 009	868 663	-913 382	20 863 291

1.2.1- TERRAINS

Cette rubrique est constituée par un lot de terrains acquis aux zones industrielles de Grombalia et Ksar Saïd.

Le terrain sis à Ksar Saïd a été cédé courant 2008. La valeur brute de ce terrain est de 321 296 DT.

1.2.2- CONSTRUCTIONS

Cette rubrique totalise 2 814 648 DT au 31/12/2008 contre 3 225 429 DT au 31/12/2007.

Les amortissements cumulés s'élèvent à 1 730 360 DT au 31/12/2008, soit 61% de la valeur brute des immobilisations correspondantes. La dotation aux amortissements totalise 147 669 DT au 31/12/2008. Les acquisitions de l'exercice en construction totalisent 24 825 DT, en revanche le local sis à Ksar Saïd ayant une valeur brute de 435 606 a été cédé courant 2008.

1.2.3- MATERIEL INDUSTRIEL

Cette rubrique totalisant 9 565 408 DT au 31/12/2008 contre 9 559 283 DT au 31/12/2007, se détaille comme suit :

En DT

DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
MATERIEL INDUSTRIEL	7 459 107	7 456 107	3 000
MATERIEL PRODUCTION COMPTEUR	636 117	636 117	
MATERIEL PRODUCTION DISJONCTEUR	1 167 378	1 167 378	
MATERIEL TRAITEMENT SURFACE	60 313	60 313	
MATERIEL DE CUISINE	41 757	41 757	
MATERIEL STOCKAGE	108 641	105 516	3 125
MATERIEL D'EMBALLAGE	6 586	6 586	
MATERIEL DE MANUTENTION	33 700	33 700	
MATERIEL ELECTRIQUE	51 809	51 809	
TOTAL	9 565 408	9 559 283	6 125

Au 31/12/2008, les amortissements cumulés s'élèvent à 7 158 698 DT; soit 75 % de la valeur brute. En revanche, la dotation aux amortissements de l'exercice totalise 543 454DT.

La variation de l'exercice, totalisant 6 125 DT, se détaille ainsi :

En DT

DESIGNATION (ACQUISITION)	MONTANT	DESIGNATION (CESSION)	MONTANT
MACHINE DE TEST DES CLES	4 523	REPORT	98 591
MACHINE DE CONT DE LIGNE	5 405	MACHINE DE TAMPOGRAPHIE	45 609
POMPE DE MISE SOUS VIDE	3 661	PALETTE POUR LA MPE	1 600
MACHINE DE TEST DIELECTRIQUE	12 375	CESSION MATERIEL KSAR SAÏD	- 142 800

MACHINE D'EMBALLAGE	2 129		
MACHINE DE CALIBRAGE	763		
TESTEUR DE BRACELET ANTISTATIQUE	85		
CISAILLE MANUELLE	53		
DETENEUR POUR BOUTEILLE AZOTE	171		
CENTRALE ECOGAZ	4 173		
EQUIPEMENT ACETYLENE	4 498		
PRISE DE GAZ ET MANODETENDEUR	2 269		
PUPITRE DE CONTROLE	47 760		
MACHINE DE PLASTIFICATION	10 724		
A REPORTER	98 591	TOTAL	6 125

1.2.4- OUTILLAGE INDUSTRIEL

L'outillage industriel de la SIAME a enregistré une variation de 200 412 DT en passant de 4 570 748 DT en 2007 à 4 771 159 DT en 2008. Cette variation correspond aux différents mouvements qui se ventilent comme suit :

En DT

DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
OUTILLAGE PRODUCTION COMPTEUR	3 219 569	3 019 157	200 412
OUTILLAGE PRODUCTION DISJONCT.	233 808	233 808	0
OUTILLAGE TRAITEMENT SURFACE &	288 254	288 254	0
OUTILLAGE PRODUCTION PA 54 / 2	107 259	107 259	0
OUTILLAGE PRODUCTION CONNECTEU	280 884	280 884	0
OUTILLAGE PRODUCTION ACCESSOIR	620 970	620 970	0
OUTILLAGE DE SECURITE	19 523	19 523	0
MATERIEL & OUTILLAGE AMP	893	893	0
TOTAL	4 771 159	4 570 748	200 412

Au 31/12/2008, les amortissements cumulés s'élèvent à 4 055 179 DT; soit 85 % de la valeur brute. En revanche, la dotation aux amortissements de l'exercice totalise 238 708 DT.

1.2.5- PIECES DE RECHANGE & OUTILLAGE IMMOBILISES

En 2008, les pièces de rechange et les outillages immobilisés ont connu une progression de 142 097 DT par rapport à l'exercice précédent en passant de 1 254 882 DT à 1 396 978 DT.

Le tableau suivant présente les mouvements de cette rubrique :

En DT

DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
IMMOBILISATION PIECES DE RECH	1 202 051	1 073 977	128 073
IMMOB.OUTILLAGES CONSOMMABLES	194 927	180 905	14 023
TOTAL	1 396 978	1 254 882	142 097

La société a adopté l'application du paragraphe 25 de la norme comptable N°5 concernant la comptabilisation distincte des pièces essentielles à une immobilisation corporelle ;

La dotation aux comptes d'amortissement totalise pour cette rubrique 78 677 DT, faisant passer ainsi le montant du cumul des amortissements de 997 147 DT en 2007 à 1 075 825 DT à la clôture du présent exercice.

1.2.6- MATERIEL DE TRANSPORT

Le matériel de transport totalise 812 161 DT au 31/12/2008 contre 526 618 DT à la clôture de l'exercice précédent, soit une variation de 285 542 DT. Cette variation correspond aux différents mouvements qui se présentent comme suit :

En DT

DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
MATERIEL DE TRANSPORT DE BIENS	268 993	235 493	33 500
MATERIEL DE TRANSPORT DE PERSO	543 167	291 125	252 042
TOTAL	812 161	526 618	285 542

Au 31/12/2008, les amortissements cumulés s'élèvent à 527 575 DT et correspondent ainsi à 65 % de la valeur brute. La charge d'amortissements de l'exercice a totalisé 106 489 DT.

1.2.7- AGENCEMENTS AMENAGEMENTS ET INSTALLATIONS

Les agencements, aménagements et installations totalisent 763 344 DT au 31/12/2008 contre 755 998 DT au 31/12/2007.

Cette variation de 7 346 DT correspond aux mouvements de l'exercice dont le résumé se présente comme suit :

En DT

DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
AGENCEMENT & AMENAGEMENT	433 319	428 560	4 760
INSTALLATION ELECTRIQUE	116 195	116 195	
INSTALLATION CHAUFFAGE	3 826	3 826	
INSTALLATION CLIMATISEUR	141 736	140 365	1 371
INSTALLATION AIR COMPRIME	16 674	16 674	
INSTALLATION TELEPHONIQUE	45 210	43 994	1 216
INSTALLATION GAZ	6 384	6 384	
TOTAL	763 344	755 998	7 346

Cette variation correspond aux acquisitions réalisées au cours de l'exercice 2008.

Au 31/12/2008, les amortissements cumulés s'élèvent à 643 433 DT, soit 84 % de la valeur brute. La dotation aux amortissements de l'exercice totalise 39 885 DT.

1.2.8- MATERIEL DE BUREAUX

Cette rubrique totalise 685 499 DT au 31/12/2008 contre 641 356 DT au 31/12/2007. Les amortissements cumulés s'élèvent à 543 854 DT au 31/12/2008, soit 80% de la valeur brute des immobilisations correspondantes. La dotation aux amortissements totalise 47 732 DT au 31/12/2008.

Les acquisitions de l'exercice en Mobilier et Matériel de Bureaux totalisent 44 142 DT.

1.2.9- IMMOBILISATIONS CHEZ TIERS

Cette rubrique totalise 2 814 DT au 31/12/2008 et représente des équipements de démonstration fournis aux représentants de la société.

1.2.10- IMMOBILISATIONS EN COURS

Le solde de cette rubrique est imputé dans les immobilisations corporelles.

1.3- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Cette rubrique totalisant en brut 8 280 865 DT au 31 décembre 2008 contre 7 198 120 DT au 31 décembre 2007, se ventile comme suit :

En DT				
DESIGNATION	NOTE	31/12/2008	31/12/2007	VAR
TITRES DE PARTICIPATION	1.3.1	7 878 116	6 746 251	1 131 865
PRETS PERSONNELS	1.3.2	277 804	361 456	-83 652
DEPOT ET CAUTIONNEMENT	1.3.3	124 945	90 413	34 532
TOTAL		8 280 865	7 198 120	1 082 745

1.3.1- TITRES DE PARTICIPATION

Le portefeuille titre de la SIAME s'élève à 7 878 116 DT à la clôture de l'exercice. Il se compose ainsi :

En DT			
DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007	VAR°
SIALE	129 250	129 250	
CELEC	88 000	88 000	
SERPAC	750	750	
ELECTRICA	24 985	24 985	
CONTACT	1 394 810	1 394 810	
TANIT ALGER	176 682	176 682	
EPICORPS	36 263	36 263	
MAISON DE LA PEINTURE	50 000	50 000	
SITEL	2 213 553	2 213 553	
RETEL	66 495	66 495	
DECO		160 000	-160 000
JNAYNA	262 500	262 500	
SIAME INTERNATIONAL	149 990	0	149 990
PALMA	560 960	560 960	
GRANADA	557 835	307 503	250 332
KOKET	400 000	400 000	
SAS MAYETEL	29 542	0	29 542
TOUTALU	1 292 000	1 292 000	
VERS.REST.A. EFF. / PART TOUTALU	0	-646 000	646 000
AVC.ACQUI.TITRE TOUTALU	421 500	205 500	216 000
WELCOME	40 000	40 000	
VERS.REST.A. EFF. / PART WELCOME	-17 000	-17 000	
TOTAL	7 878 116	6 746 251	1 131 864

La variation de 1 131 864 DT correspond aux transactions suivantes :

En DT						
DESIGNATION	NOMBRE	NOMINAL	V.U.	MVT	V.U.CESS°	+/- VALUE
DECO	1 600	100	100	-160 000	575	760 000
GRANADA	19 683	10	12,718	250 332		
SAS MAYETEL	1 600	-	18,464	29 542		
TOUTALU (VERS 1/2.)	129 200	10	10	646 000		
TOUTALU AV ACQ	20 000	10	10,800	216 000		
SIAME INTER°	14 999	10	10	149 990		

Au 31/12/2008, les provisions jugées suffisantes sur le portefeuille titres de la « SIAME » ont atteint un montant de 2 387 101 DT contre 2 181 540 DT au 31/12/2007.

Le tableau suivant détaille l'affectation des provisions estimées :

En DT

DESIGNATION	Brut	Provisions	VCN
SIALE	129 250	-129 250	0
CELEC	88 000	-88 000	0
SERPAC	750	-750	0
ELECTRICA	24 985	-8 505	16 480
CONTACT	1 394 810	0	1 394 810
TANIT ALGER	176 682	0	176 682
EPICORPS	36 263	-36 263	0
MAISON DE LA PEINTURE	50 000	-50 000	0
SITEL	2 213 553	-2 051 333	162 220
RETEL	66 495	0	66 495
JNAYNA	262 500	0	262 500
SIAME INTERNATIONAL	149 990	0	149 990
PALMA	560 960	0	560 960
GRANADA	557 835	0	557 835
KOKET	400 000	0	400 000
SAS MAYETEL	29 542	0	29 542
TOUTALU	1 292 000	0	1 292 000
AVC.ACQUI.TITRE TOUTALU	421 500	0	421 500
WELCOME	40 000		0
VERS.REST.A. EFF. / PART WELCOME	-17 000	-23 000	0
TOTAL	7 878 116	-2 387 101	5 491 014

Le total des provisions rapporté à l'ensemble du portefeuille titres représente 30%, à la clôture de l'exercice.

1.3.2- PRETS SUR FONDS SOCIAL

Ce compte a connu une baisse du solde de clôture de 83 652 DT, en passant de 361 456 DT au 31 décembre 2007 à 277 804 DT à la clôture de l'exercice 2008.

En DT

DESIGNATION	31/12/2007	OCTROI	REMBOURS	31/12/2008
PRETS AU PERSONNEL BRUT	361 456	62 137	-145 789	277 804
PROVISIONS PRETS AU PERSONNEL	-47 906			-28 289
TOTAL NET DE PROVISIONS	313 550	62 137	-145 789	249 515

Les revenus sur prêts au personnel totalisant un montant de 11 638 DT au 31/12/2008, ont été portés au crédit du compte Réserves pour Fonds Social.

1.3.3- DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS

Le compte dépôt et cautionnement présente un solde débiteur de 124 945 DT au 31/12/2008. Il se détaille comme suit :

En DT

DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007	VAR	PROV°
CAUTION DOUANE	72 675	66 393	6 282	65 822
CONSIGNAT°.CONTENAIRE	4 130	8 430	- 4300	4 130
DIVERS CAUTIONNEMENT	48 140	15 590	32 550	
TOTAL	124 945	90 413	34 532	69 952

1.4- AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Le solde de cette rubrique est de 118 808 DT au 31/12/2008. Elle se détaille comme suit :

DESIGNATION	VALEUR BRUTE	RESORPTION	VAL NETTE
ESSAIS DE TYPE DISJONCTEUR	406 089	-287 281	118 808
INDEMNITES DE DEPART A LA RETRAITE	338 507	-338 507	0
TOTAL	744 597	-625 788	118 808

NOTE -2- ACTIFS COURANTS

Les actifs courants ont atteint 26 719 307 DT au 31/12/2008 contre 25 880 476 DT au 31/12/2007. Ils se détaillent comme suit :

En DT

DESIGNATION	NOTE	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
STOCKS	2.1	7 821 786	8 350 068	- 528 282
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	2.2	14 648 581	11 903 725	2 744 856
AUTRES ACTIFS COURANTS	2.3	3 661 712	4 618 014	-956 302
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	2.4	13 695	15 368	-1 673
LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES	2.5	573 533	993 301	-419 768
TOTAL		26 719 307	25 880 476	838 831

2.1- STOCK

La valeur nette du stock est passée de 8 350 067 DT en 2007 à 7 821 786 DT en 2008, enregistrant une diminution nette de 6 %. Elle s'analyse comme suit :

En DT

DESIGNATION	MAGASINS	ENCOURS	TIERS	REG.AT	TOTAL B	PROVIS°	V. NETTE
MATIERES PREMIERES	1 072 155	34 157	5 147	8 914	1 120 373	-73 848	1 046 524
COMPTEUR	403 031	18 225			421 256	-48 065	373 190
DISJONCTEUR	7 251				7 251	-5 801	1 450
LAMPES ÉCONOMIQUES		20			20		20
INTERRUPTEUR	9 264				9 264		9 264
ACC DE LIGNE	397 753	5 893			403 647		403 647
ACC DE BRANCHEMENT	147 098	1 095			148 194	-7 274	140 919
CHAUFFE EAU SOLAIRE		8 119	5 147		13 267		13 267
SOUS TRAITANCE	107 757	803			108 560	-12 707	95 853
PIECES COMPOSANTES	2 978 720	866 140	294 478	761	4 140 099	-568 629	3 571 470
COMPTEUR	1 323 888	115 438			1 439 326	-104 644	1 334 682
COMPTEUR GAZ		5 345			5 345		5 345
DISJONCTEUR	1 239 045	13 693			1 252 738	-420 447	832 291
LAMPES ÉCONOMIQUES	17 104	12 986			30 090		30 090
INTERRUPTEUR	133 580	8 065			141 645	-1 335	140 310
DETECTEUR DE GAZ	33 051	1 317			34 368	-27	34 341
ACC DE LIGNE	147 237	10 696			157 933	-1 797	156 136
ACC DE BRANCHEMENT	79 794	12 234			92 028	-39 390	52 638
TELEVISION	1 722	17 111			18 833		18 833
CHAUFFE EAU SOLAIRE	78	630 647	294 478		925 203		925 203
CLIMATISEUR		36 812			36 812		36 812
SOUS TRAITANCE	3 221	1 795			5 016	988	4 028
PIECES FABRIQUEES	742 100	295 343	12 533	0	1 049 976	-99 989	949 987
COMPTEUR	318 875	182 499			501 374	-13 396	487 978
DISJONCTEUR	126 160	45 545			171 706	-54 341	117 364
INTERRUPTEUR	42 735				42 735		42 735
DETECTEUR DE GAZ	235	1 090			1 325		1 325
ACC DE LIGNE	195 910	44 583			240 493	-1 095	239 399
ACC DE BRANCHEMENT	57 889	1 351			59 240	-30 862	28 378
TELEVISION	295	16 676			16 971	-295	16 676
CHAUFFE EAU SOLAIRE		702	12 533		13 235		13 235
CLIMATISEUR		2 897			2 897		2 897
PRODUITS CONSOMMABLES	211 823	19 541	1 117	0	232 481	-45 469	187 012
CONSOMMABLES COMMUNS	137 925	3 307			141 232	-33 546	107 686
COMPTEUR	24 793	757			25 551	-134	25 417
DISJONCTEUR	402	2			404		404
LAMPES ÉCONOMIQUES	6 331	2 348			8 679		8 679
INTERRUPTEUR		2 420			2 420		2 420
DETECTEUR DE GAZ	2 597	447			3 044		3 044
ACC DE LIGNE	25 287	1 084			26 371	-7 703	18 668
ACC DE BRANCHEMENT	14 488	306			14 794	-4 086	10 708
TELEVISION		114			114		114
CHAUFFE EAU SOLAIRE		4 538	1 117		5 655		5 655
CLIMATISEUR		3 165			3 165		3 165
SOUS TRAITANCE		1 052			1 052		1 052
PRODUITS FINIS	2 371 812	93 517	0	0	2 465 329	-398 537	2 066 792
COMPTEUR	59 112	1 330			60 443	-3 671	56 771
COMPTEUR GAZ		323			323		323
DISJONCTEUR	917 839	582			918 421	-83 087	835 334
LAMPES ÉCONOMIQUES	105 195				105 195		105 195
INTERRUPTEUR	461 688	47 974			509 662	-159 337	350 325
GAMME DE DISTRIBUTION	92 885				92 885	-9 343	83 541
DETECTEUR DE GAZ	130 350	309			130 659		130 659
ACC DE LIGNE	414 948				414 948	-50 795	364 154
ACC DE BRANCHEMENT	113 760				113 760	-67 310	46 449
TELEVISION	3 818	2 735			6 553		6 553
SOUS TRAITANCE	1 978	40 264			42 241		42 241
DIVERS	70 239				70 239	-24 992	45 247
TOTAL	7 376 610	1 308 698	313 275	9 675	9 008 257	-1 186 471	7 821 786

Conformément à l'article 201 du code des sociétés, la SIAME a procédé à la fin de l'exercice clos le 31 décembre 2008 à l'inventaire physique des stocks.

2.2- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Ce poste totalise en brut 15 765 539 DT au 31 décembre 2008 contre 13 094 240 DT au 31 décembre 2007, soit une variation de 2 671 299 DT. Ces créances se détaillent comme suit :

En DT			
DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION°
STEG	1 909 400	1 066 063	843 337
CLIENTS LOCAUX	6 468 232	4 452 332	2 015 901
CLIENTS ETRANGERS	4 679 480	5 204 771	-525 291
CLIENTS EFFETS A RECEVOIR	1 251 058	1 007 979	243 079
CLIENTS DOUTEUX- EFFETS IMPAYES	1 426 204	1 360 510	-65 694
CLIENTS LIVRAISONS NON FACTURE	31 164	2 585	28 579
TOTAL	15 765 539	13 094 240	2 671 299
PROVISIONS	- 1 116 958	-1 190 515	73 557
ENCOURS CLIENTS NET	14 648 581	11 903 725	2 744 856

Les provisions pour dépréciation des comptes clients ont enregistré une diminution de 6%, en passant de 1 190 515 DT au 31 décembre 2007 à 1 116 958 DT au 31 décembre 2008.

2.3- AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants nets de provisions s'élèvent à 3 661 712 DT au 31 décembre 2008 contre 4 618 014 DT au 31 décembre 2007.

Les variations des composantes de cette rubrique par rapport à l'exercice précédent s'analysent comme suit :

En DT				
DESIGNATION	NOTE	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
Fournisseurs Débiteurs	2.3.1	472	32 095	-31 623
Fournisseurs facture non encore parvenu		0	35 645	-35 645
Avance Fournisseur	2.3.2	307 701	757 293	-449 592
Acomptes au personnel	2.3.3	48 520	82 125	-33 605
Etat, impôts et taxes	2.3.4	1 005 285	804 620	200 665
Débiteurs divers	2.3.5	2 772 682	3 427 717	-655 036
Produits à recevoir	2.3.6	6 844	38 428	-31 584
Compte d'attente	2.3.7	1 191	1 191	0
Charges constatées d'avances	2.3.8	134 195	82 190	52 005
TOTAL BRUT		4 276 890	5 261 304	-984 413
Prov.dep compte fournisseur	2.3.2	-44 700	-45 252	552
Provisions sur acomptes personnels	2.3.3	- 2 950	-3 533	583
Prov.Dep Société de Groupe	2.3.5	-21 467	-4 084	-17 383
Prov. Dep~comptes GR/ASSOCI	2.3.5		-47 921	47 921
Prov.depr/débiteurs divers	2.3.5	-538 860	-538 860	0
Autres Comptes Débiteurs		-7 201	-3 640	-3 561
TOTAL PROVISION		-615 178	-643 290	28 112
TOTAL NET		3 661 712	4 618 014	-956 301

2.3.1- FOURNISSEURS DEBITEURS

Ce poste totalisant 472 DT au 31 décembre 2008 contre 32 095 DT au 31 décembre 2007, se ventile comme suit :

En DT			
DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
DOUANE TUNISIENNE	0	31 100	-31 100
GEARI	281	0	281
TUNISAIR	0	93	-93
S.T.C. TUNISIE	24	24	0
TUNISAIR	2	0	2
T.PACK	164	0	164
SELLAMI SERVICES	0	878	-878
TOTAL	472	32 095	-31 623

2.3.2- FOURNISSEURS AVANCES & ACOMPTES / COMMANDES

Ce poste totalisant 307 701 DT au 31 décembre 2008 contre 757 293 DT au 31 décembre 2007, se ventile comme suit :

En DT	
DESIGNATION	MONTANT
Fournisseurs divers, avances & acomptes	77 183
Fournisseurs autres avoirs	230 518
TOTAL	307 701

Le montant des provisions constituées jusqu'à l'exercice 2008, totalisant 44 700 DT, couvre les avances jugées non récupérables.

2.3.3- ACOMPTES AU PERSONNEL

Ce poste représentant un solde de 48 520 DT au 31/12/2008 correspond aux prêts, avances et acomptes accordés au personnel de la société. Ce poste est provisionné pour un montant global de 2 950 DT.

2.3.4- ETAT IMPOTS ET TAXES

Ce poste totalisant 1 005 285 DT au 31 décembre 2008 contre 804 620 DT au 31 décembre 2007, se détaille comme suit :

En DT			
DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
RETENUE - ENCAISSEMENT 1,5%	680	5 852	-5 172
RETENUE - ENCAISSEMENT 15%	0	9 684	-9 684
R.S/IMPORTATION	0	33 744	-33 744
RETENUE - ENCAISSEMENT 20%	15 676		15 676
ACOMPTES PROVISIONNEL	59 406	10 390	49 016
IMPOT SUR BENEFICE	156 015	84 408	71 607
CREDIT DE TVA A REPORTER	764 846	659 952	104 894
PRODUIT A RECEVOIR TFP	8 660	590	8 070
TOTAL	1 005 285	804 620	200 665

2.3.5- DEBITEURS DIVERS

La valeur brute de ce poste totalise 2 772 682 DT au 31 décembre 2008 contre 3 427 717 DT au 31 décembre 2007. Ces actifs sont provisionnés pour un montant de 560 327 DT. Ils s'analysent comme suit :

En DT			
DESIGNATION	BRUT	PROVISION	NET
COMPTE E.G.C.F	2 891		2 891
SORECO	4 084	-4 084	0
SIALE	538 860	-538 860	0
ELECTRICA	2 275		2 275
TANIT ALGER	17 383	-17 383	0
TOUTALU ^①	1 491 011		1 491 011
CONTACT	141 464		141 464
DECO	484 713		484 713
AUTRES DEBITEURS DIVERS	90 000		90 000
TOTAL	2 772 682	-560 327	2 212 354

① Ce solde comporte une créance sur cession d'un terrain d'une valeur de 1 363 500 DT.

2.3.6- PRODUITS A RECEVOIR

Ce compte totalise en brut 6 844 DT au 31 décembre 2008, contre 38 428 DT au 31 décembre 2007. Ces actifs sont provisionnés pour un montant de 6 610 DT. Ils s'analysent comme suit :

En DT			
COMPTES	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
SUBVENTION FAMEX & FOPRODEX	1 270		1 270
INT/CC ELECTRICA 07		30 882	-30 882
INT/CC SITEL 07	5 273	5 273	
INTERETS CREDITEURS C.C.B AU 31/12/2008	135	2 100	-1 965
AUTRES PRODUITS A RECEVOIR	166	173	-7
TOTAL BRUT	6 844	38 428	-31 584
TOTAL PROVISION	-6 610	-3 640	-2 970
TOTAL NET	234	34 788	-34 554

2.3.7- COMPTE D'ATTENTE

Ce compte totalisant 1 191 DT au 31 décembre 2008, correspond principalement à des cautions douanières. Ce compte est provisionné à hauteur de 591 DT

2.3.8- CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

Ce compte totalisant 134 195 DT au 31 décembre 2008 contre 82 190 DT au 31 décembre 2007, comprend principalement :

En DT			
DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
ACHATS CONSTATES D'AVANCE	13 861	0	13 861
SERVICES CONSTATES D'AVANCE	98 506	9 790	88 716
AUTRES SCES EXT.CONSTATE D'AVANCE	551	982	-431
CHARGE FINANCIERE CONSTATE D'AVANCE	21 278	42 274	-20 996
IMPOTS & TAXES CONSTATE D'AVANCE		29 144	-29 144
TOTAL	134 195	82 190	52 006

2.4- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Ce compte totalisant 16 041 DT à la date du 31 décembre 2008 contre 16 224 DT à la date du 31 décembre 2007.

2.5- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les valeurs disponibles ont atteint 586 177 DT à la date du 31 décembre 2008 contre 996 141 DT à la date du 31 décembre 2007. La variation enregistrée est due essentiellement à la diminution des valeurs à l'encaissement et du solde des comptes bancaires. Elle correspond aux postes suivants:

DESIGNATION	NOTE	En DT		
		31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
VALEURS A L'ENCAISSEMENT	2.5.1	228 479	554 788	-326 309
BANQUES	2.5.2	354 131	437 313	-83 182
CAISSES	2.5.3	3 567	4 040	-473
TOTAL		586 177	996 141	-409 946

2.5.1- VALEURS A L'ENCAISSEMENT

Ce montant se détaille comme suit :

DESIGNATION	En DT	
	31/12/2008	31/12/2007
CHEQUES EN CAISSE	111 911	511 101
EFFET A L'ENCAISSEMENT CODEL	0	20 000
EFFET A L'ESCOMPTE UNILEC	21 536	0
EFFET A L'ENCAISSEMENT SLC DISTR	0	9 000
EFFET A L'ESCOMPTE CAMELEC	3 631	0
EFFET A L'ENCAISSEMENT ELECTRO	0	7 564
EFFET A L'ENCAISSEMENT TECHMO	772	2 123
EFFET A L'ENCAISSEMENT MEDI	109	0
EFFET A L'ESCOMPTE SCAPE	11 289	0
EFFET A L'ESCOMPTE SOMOCEL	60 000	0
EFFET A L'ENCAISSEMENT TELESYS	19 230	0
EFFET A L'ESCOMPTE. SCE	0	5 000
TOTAL	228 479	554 788

2.5.2- BANQUES

Ce montant se détaille comme suit :

DESIGNATION	En DT	
	31/12/2008	31/12/2007
AMEN BANK SIAME PROSOL		2 265
STB GROMBALIA	477	
AB DEVISE CENVERTI EN DT	16 978	16 067
BH DEVISE CONVERTI EN DT	66 334	341 312
BIAT DEVISE CONVERTI EN DT	270 342	43 852
BT TUNIS		24
B.S DEVISE CONVERTIS EN DT		33 793
TOTAL	354 131	437 313

Les soldes comptables des différentes banques sont valablement réconciliés avec ceux figurant sur les relevés bancaires arrêtés au 31 décembre 2008.

2.5.3- CAISSE

Cette rubrique se détaille comme suit :

DESIGNATION	En DT	
	31/12/2008	31/12/2007
CAISSE EN DINARS	916	1 389
BONS DE CAISSE	2 651	2 651
TOTAL	3 567	4 040

NOTE -3- CAPITAUX PROPRES

Les mouvements enregistrés au niveau de cette rubrique, au cours de l'exercice 2008, se présentent comme suit :

RUBRIQUE	NOTE	En DT			
		31/12/2007	Ago	AUTRES	31/12/2008
Capital		14 040 000			14 040 000
s/TOTAL 1	3.1	14 040 000	0	0	14 040 000
Réserve légale		1 275 251	128 749		1 404 000
Réserve statutaire		300 000			300 000
Réserve spéciale de réévaluation		925 238			925 238
Autres compléments d'apport		10 333		-10 333	0
Actions rachetées		-265 309		-8 309	-273 619
Prime d'émission		463 486			463 486
s/TOTAL 2	3.2	2 708 999	128 749	-18 642	2 819 105
Réserve pour Fonds Social		626 445		11 637	638 082
Réserve pour Fonds Perdus		69 252		-6 817	62 435

Subvention d'investissement		51 827		105 085	156 912
S/TOTAL 3	3.3	747 524	0	109 905	857 429
Résultats reportés		1 893 284	- 255 619		1 637 665
S/TOTAL 4	3.4	1 893 284	- 255 619	0	1 637 665
TOTAL CAPITAUX AVANT RESULTAT		19 389 807	-126 870	91 263	19 354 199
Résultat de l'exercice		1 400 197			680 486
TOTAL CAPITAUX AVANT AFFECTATION		20 790 004			20 034 685

3.1- CAPITAL SOCIAL

Le tableau suivant présente les différentes augmentations de capital réalisées au cours des derniers exercices :

En DT

DESIGNATION	1ERE AUGMENT	2EME AUGMENT	3EME AUGMENT	4EME AUGMENT	5EME AUGMENT	TOTAUX
DATE DE DECISION	14/04/1999	10/12/1999	02/06/2000	04/04/2001	24/06/2004	
Ancienne situation du capital	3 437 500	6 875 000	10 000 000	12 000 000	13 500 000	
Nouvelle situation du capital	6 875 000	10 000 000	12 000 000	13 500 000	14 040 000	
VARIATION	3 437 500	3 125 000	2 000 000	1 500 000	540 000	10 602 500
Aug°. par incorp°.des Réserves	456 023	2 325 025	805 818	963 486		4 550 352
Aug°. par incorp°.des Résultats	2 981 477	799 975	194 182		540 000	4 515 634
Aug°. / Incorp°.Prime d'émission				536 514		536 514
Aug° en numéraire			1 000 000			1 000 000

Le capital de la « SIAME » est divisé en 14 040 000 actions de 1 DT en nominal. D'après les documents mis à notre disposition, la structure du capital est la suivante :

LISTE DES ACTIONNAIRES DE LA SIAME

SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT	B1109311996	3 465 186	25%
ALMAL INVESTMENT COMPANY KSC		1 882 910	13%
AREM JAMEL	1001429	769 405	5%
MOHAMED AHMED SAEED AL QASSIMI	A1050940	717 620	5%
ALI KHALFAN RASHED ALMUTAWA ALDHAHIRI	PAS N° 07569	614 450	4%
EMIRATES INTL INVEST		435 000	3%
EXPRESS ASCENCEUR	B1129451997	428 841	3%
SPDIT (SICAF)	B162601996	371 250	3%
PIMA	B1108801996	311 015	2%
SIAME	B1126321997	201 635	1%
CTEI	RC B138982002	195 500	1%
ARABIA SICAV		158 000	1%
DIVERS ACTIONNAIRES		4 214 293	30%
JAMEL EL ARAM			
TEKNIKA			
CONSULT INTERNATIONAL			
TOTAL		14 040 000	100%

3.2- RESERVES

La variation de 110 106 DT enregistrée au niveau de cette rubrique s'analyse comme suit :

En DT

DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
Réserves liées au capital	1 404 000	1 275 251	128 749
Prime d'émission	463 486	463 486	0
Réserve spéciale de réévaluation	925 238	925 238	0
Réserves statutaires	300 000	300 000	0
Autres compléments d'apports	0	10 333	-10 333
S/TOTAL	3 092 724	2 974 308	118 416
Avoirs des actionnaires (actions rachetées)	-273 619	-265 309	-8 310
TOTAL	2 819 105	2 708 999	110 106

3.3- AUTRES CAPITAUX PROPRES

Les autres capitaux propres se détaillent comme suit :

En DT

DESIGNATION	NOTE	31/12/2008	31/12/2007
Fonds social	3.3.1	700 517	695 697
Subvention d'investissement	3.3.2	156 912	51 827
TOTAL		857 429	747 524

3.3.1- FOND SOCIAL

La variation enregistrée au niveau de cette rubrique s'analyse comme suit :

DESIGNATION	En DT	
	31/12/2008	31/12/2007
Réserves pour fonds social	638 082	626 445
Réserve d'aide sociale " à fonds perdus"	62 435	69 252
TOTAL	700 517	695 697

3.3.2- SUBVENTION D'INVESTISSEMENT

A la clôture de l'exercice 2008, le montant de la subvention d'investissement non encore amorti s'élève à 156 912 DT enregistrant ainsi une augmentation par rapport à l'exercice 2007 de 105 085DT.

3.4- RESULTATS REPORTEES

Les résultats reportés sont passés de 1 893 284 DT au 31/12/2007 à 1 637 665 DT au 31/12/2008. Cette variation s'explique par l'affectation du résultat 2007 conformément à la décision de l'assemblée générale ordinaire du 30 Juin 2008.

NOTE -4- PASSIFS NON COURANTS

Cette rubrique totalise 2 441 468 DT au 31 décembre 2008 contre 2 932 346 DT à la clôture de l'exercice précédent. Elle regroupe le solde à plus d'un an des crédits bancaires à moyen terme ainsi que le solde des crédits leasing au 31 décembre 2008.

Cette rubrique se détaille comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
- Crédit BH (1 ^{ère} T)	193 594	294 798	-101 204
- Crédit AB (1 ^{ère} T)	692 134	830 560	-138 426
- Crédit AB (2 ^{ème} T)	669 440	781 014	-111 574
- Crédit BH (2 ^{ème} T)	825 878	1 000 000	-174 122
- Crédit leasing	60 422	0	60 422
TOTAL	2 441 468	2 906 372	-464 904
- PROVISIONS POUR RISQUES ET CH	0	25 974	-25 974
	2 441 468	2 932 346	-490 878

NOTE -5- PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalise 15 660 892 DT au 31 décembre 2008 contre 13 875 233 DT à la clôture de l'exercice précédent. Elle se ventile ainsi :

DESIGNATION	NOTE	En DT		
				VARIATION
Fournisseurs et comptes	5.1	4 604 416	5 550 827	-946 411
Autres Passifs Courants	5.2	3 035 113	1 850 053	1 185 060
Passifs financiers	5.3	8 021 363	6 474 353	1 547 010
TOTAL		15 660 892	13 875 233	1 785 659

5.1- FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES

Au 31 décembre 2008, ce poste totalise 4 604 416 DT contre 5 550 827 DT en 2007, soit une diminution de 946 411 DT. Il se ventile comme suit :

DESIGNATION	En DT		
		31/12/2007	VARIATION
FOURNISSEURS	4 055 538	4 930 747	-875 208
FOURNISSEUR EFFET A PAYER	412 560	492 473	-79 914
FOURNISSEURS FACTURES NON PARVENUES	136 318	127 607	8 711
TOTAL	4 604 416	5 550 827	946 411

5.2- AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalise 3 035 113 DT au 31/12/2008 contre 1 850 053 DT au 31/12/2007. La variation enregistrée au niveau de cette rubrique s'analyse comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2008	31/12/2007	VAR°
Clients, avances et acomptes	115 490	115 580	-90
Personnel	406 916	301 234	105 682
Etat impôts et taxes	1 431 076	281 938	1 149 138
Associés, dividendes à payer	221 885	221 487	398
Autres charges à payer	589 608	701 645	-112 037
CNSS & Assurance groupe	251 458	209 489	41 969
Provisions courantes pour risques & charges	18 680	18 680	0
TOTAL	3 035 113	1 850 053	1 185 060

5.3- CONCOURS BANCAIRES & AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Au 31/12/2008, le solde de cette rubrique totalisant 8 021 363 DT, est composé des postes suivants :

En DT

DESIGNATION	NOTE	31/12/2008	31/12/2007
Autres passifs financiers	5.3.1	6 678 727	5 533 958
Concours bancaires	5.3.2	1 342 636	940 395
TOTAL		8 021 363	6 474 353

5.3.1- AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les passifs financiers s'élevant à 6 678 727 DT au 31/12/2008 contre 5 533 958 DT au 31/12/2007, se détaillent comme suit :

En DT

DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007	VAR°
Crédit de financement de Stock	1 900 000	1 900 000	0
Crédit de financement Export	2 550 000	2 150 000	400 000
Crédit de financement D.Douane	404 398	1 046 650	-642 252
Autres crédits	1 215 583		1 215 583
CREDITS LIES AUX CYCLE D'EXPLOITATION	6 069 981	5 096 650	973 331
Echéance à moins d'1an BH	275 326	94 884	180 442
Echéance à moins d'1an BIAT		42 857	-42 857
Echéance à moins d'1an AB	250 000	250 000	0
CREDITS A MOINS D'UN AN / CMT	525 326	387 741	137 585
CREDIT LEASING	55 620		55 620
INTERETS COURUS / EMPRUNTS NON ECHUS	27 800	49 567	-21 767
TOTAL	6 678 727	5 533 958	1 144 769

5.3.2- CONCOURS BANCAIRES

Au 31/12/2008, les concours bancaires totalisent 1 342 636 DT contre 940 395 DT au 31/12/2007 soit une augmentation de 402 241 DT, se ventilant comme suit :

En DT

DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007
- BIAT Tunis	226 113	287 286
- AMEN BANK	359 108	230 708
- ATTIJARI BANK	229 079	165 188
- ATTIJARI EURO	326	0
- STB Tunis	93 094	116 260
- BH Grombalia 7/1	297 829	108 073
- BNA Grombalia	75 343	31 472
- STB Grombalia	0	678
- UIB Tunis	808	294
- BH Grombalia 26/6	298	262
- BIAT Grombalia	487	136
- AMEN BANK PROSOL	60 090	0
- BT	61	0
- ABC Tunis	0	38
TOTAL	1 342 636	940 395

NOTE -6- COMPTES DE RESULTAT

L'exercice 2008 s'est soldé par un résultat bénéficiaire de 680 486 DT. Il s'analyse comme suit :

En DT

DESIGNATION	NOTE	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
Production vendue	6.1	24 236 306	24 085 560	150 746
Production stockée	6.1	-680 012	248 868	-928 880
Autres produits d'exploitation	6.2	570 203	413 555	156 648
PROD. ET AUTRES PDTS D'EXPL.		24 126 497	24 747 983	-621 486
Achats consommés	6.3	15 151 237	15 835 070	-683 833
MARGE / COUT DES MATIERES		8 405 057	8 499 358	-94 301
Charges de personnel	6.4	2 813 338	2 328 644	484 693
Dotation aux amort° et provisions	6.5	1 699 036	1 849 443	-150 407
Autres charges d'exploitation	6.6	3 187 222	2 848 784	338 438
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 275 664	1 886 042	-610 378
Charges financières nettes	6.7	-1 172 547	-1 518 911	346 364
Produits financiers	6.8	890 541	178 614	711 927
Autres gains ordinaires	6.9	15 658	1 014 222	-998 564
Autres pertes ordinaires	6.10	-118 833		-118 833
RT DES ACT. ORD. AVANT IMPOT		890 483	1 559 967	-669 484
Impôts sur les bénéfices	6.11	-209 998	-159 770	-50 228
RT DES ACT. ORD. APRES IMPOT		680 486	1 400 197	-719 711

6.1- PRODUCTION

La production est passée de 24 334 428 DT au 31/12/2007 à 23 556 294 DT à la clôture de l'exercice 2008. Cette variation s'analyse comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
Ventes Locales	8 792 468	8 120 369	672 099
Ventes STEG	6 692 779	5 273 273	1 419 506
Ventes Export	8 751 059	10 691 918	-1 940 860
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	24 236 306	24 085 560	150 746
VARIAT° DES STKS DES PDTS FINIS & ENC.	-680 012	248 868	-928 880
TOTAL PRODUCTION	23 556 294	24 334 428	-778 134

6.2- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Ce poste totalisant un produit de 570 203 DT au 31 décembre 2008, s'analyse comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
Pdts. Divers. (rembt Ass, CEPEX, Loyer)	375 379	299 211	76 168
Subvention d'investissements	94 824	14 344	80 480
Prestation de service à l'étranger	100 000	100 000	0
TOTAL	570 203	413 555	156 648

6.3- ACHATS MATIERES CONSOMMEES

Les achats consommés se sont élevés à 15 151 237 DT contre 15 835 071 DT pour l'exercice 2007, enregistrant ainsi une diminution de 683 834 DT :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
ACHAT MAT PREM ET PIECES	14 191 607	13 667 994	523 613
ACHAT MAT CONS ET EMBALLAGE	373 583	209 713	163 870
VARIATION DE STOCK	-339 210	1 207 211	-1 546 421
ACHAT NON STOCKE DE MAT ET	442 599	385 791	56 808
ACHATS DE MARCHANDISES	435 946	716 445	-280 499
ACHAT LIE A DES MODIFICATION	148 587	-59 432	208 019
R R R I ACHATS	-100 676	-292 252	191 576
TRANSFERT DE CHARGE	-1 200	-400	-800
TOTAL	15 151 237	15 835 070	-683 834

La marge brute sur consommation a augmenté en passant de 34,93 % en 2007 à 35,68% en 2008.

6.4- CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel s'élèvent à 2 813 338 DT en 2008 contre 2 328 645 DT en 2007. Ces variations de charges totalisant 484 693 DT se présentent ainsi :

DESIGNATION	En DT		
	31.12.2008	31.12.2007	VARIATION
Salaires et complément de salaires	1 766 881	1 670 087	96 794
Avantages en nature	42 273	33 316	8 957
Indemnités	241 032	228 975	12 057
Congés	183 278	133 079	50 199
Charges patronales (CNSS & Ass.Gpe)	397 940	337 294	60 646
Indemnités de départ	100 810	0	100 810
Charges de personnel liées à modif comp	65 145	-9 477	74 622
Autres charges de personnel	57 923	59 170	- 1247
Transfert de charge de personnel	-41 945	-123 799	81 854
TOTAL	2 813 338	2 328 644	484 693

6.5- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Ce poste, totalisant 1 699 036 DT, se détaille ainsi :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
DOT.AUX AMORT.IMMOB.INCORP	285 172	217 433	67 739
DOT.AUX AMORT.IMMO.CORPORELLE	1 203 362	1 220 160	-16 798
DOT.RESORPTION CHARGES A REP.	102 744	163 084	-60 340
DOT.PROV.RISQ.CHARG.STOCK	0	18 323	-18 323
PROV.RISQ.CHARGE	0	25 974	-25 974
DOT.PROV.DEPR.ST MATIERE	687 946	671 265	16 681
DOT.PROV.STOCK.PRODUITS FINIS	498 526	327 727	170 799
DOTAT. AU PROVISIONS/A A COUR.	20 944	20 759	185
PROVISION DEP CREANCES	140 495	213 502	-73 007
DOT PROV AVANCE PERSONNEL	0	583	-583
DOT.PROV.A .ACT COURANT 45	0	8 460	-8 460
TOTAL DOTATIONS	2 939 189	2 887 270	51 919

REPR.PROV.RISQUE & CHARGE	-25 974	-8 187	-17 787
REPR.PROV.ST.M.1ERE	- 671 265	-668 317	-2 948
REPR/PROV.SOTCK PRODUITS FINIS	- 327 726	-215 289	-112 437
REPRISE/DEPREC. DES CREANCES	-214 052	-43 979	-170 073
REPR.PROV.DEPR.A A COURANTS	- 1 135	-98 525	97 390
REPRISE/PROV.DEPREC.IMMOB.CORP	0	-3 530	3 530
TOTAL REPRISES	-1 240 152	-1 037 827	-202 325
TOTAL	1 699 036	1 849 443	-150 407

6.6- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation ont enregistré une augmentation de 338 437 DT, en passant de 2 848 784 DT au 31 décembre 2007 à 3 187 222 DT au 31 décembre 2008. Elles se détaillent comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	31.12.2008	31.12.2007	VAR
Fournitures de bureaux	25 488	23 291	2 197
Locations	131 385	20 261	111 124
Charges leasing	53 537	136 172	-82 635
Entretiens et reparations	176 191	181 271	-5 080
Charges assurance	87 919	106 048	-18 129
Etudes recherche documentat° et abonnement	29 851	25 501	4 350
Personnel extérieur à l'entreprise	557 831	561 524	-3 693
Honoraires	388 840	340 625	48 215
Commissions sur ventes	220 714	118 517	102 197
Séminaires et formation	27 984	10 004	17 980
Publicité, foires et relat° publics	188 209	153 469	34 740
Transports	270 099	273 075	-2 976
Missions, déplacements, rest.et recpt°	336 577	256 132	80 445
Frais postaux et télécommunicat°	81 531	87 768	-6 237
Commissions bancaires	116 213	97 551	18 662
Pénalités	88 636	30 269	58 366
Perte sur subvention ANME	0	4 400	-4 400
Jetons de présences	36 000	36 000	0
Impôts et taxes	370 217	386 906	-16 689
TOTAL	3 187 222	2 848 784	338 438

6.7- CHARGES FINANCIERES NETTES

Au 31 décembre 2008, le solde de ce compte a enregistré une diminution de 346 364 DT en passant de 1 518 911 DT à la clôture de l'exercice 2007 à 1 172 547 DT à la fin de cet exercice.

Cette variation s'explique comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2008	31/12/2007	VAR°
Intérêts financement de stock	140 485	67 422	73 063
Intérêts préfinancement export	187 563	96 173	91 390
Intérêts financement douane	29 423	43 731	-14 308
Intérêts sur découvert bancaire	100 002	52 092	47 910
Intérêts sur escompte	139 784	108 501	31 283
Intérêts sur autres crédits exp°.	83 075	14 991	68 084
Intérêts leasing	11 945	0	11 945
Perte de change	71 798	58 207	13 591
Intérêts sur CMT	211 234	238 515	-27 281
Provision sur dépréc° Imm fin	197 238	839 279	-642 041
TOTAL	1 172 547	1 518 911	346 364

6.8- PRODUITS FINANCIERS

Ces produits financiers totalisant 890 541 DT et qui se détaillent ainsi :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2008	31/12/2007	VAR°
Pdt net sur cession immo.fin	760 000	66	759 934
Produit des participations	130 541	178 548	-48 007
TOTAL	890 541	178 614	711 927

6.9- AUTRES GAINS ORDINAIRES

Au 31 décembre 2008, les autres gains ordinaires totalisent 15 658 DT et représentent principalement des plus value sur cession d'immobilisations.

6.10- AUTRES PERTES ORDINAIRES

Au 31 décembre 2008, les autres pertes ordinaires totalisent 118 833 DT et se détaillent ainsi :

DESIGNATION	31/12/2008
Moins value sur cession des immobilisations	27 287
Dépréciation des actions rachetées	91 546
TOTAL	118 833

6.11- IMPOT SUR LES BENEFICES

L'impôt sur les sociétés dû au titre de l'an 2008 est arrêté à 209 997 DT.

NOTE -7- FLUX DE TRESORERIE

Au 31 décembre 2008, la trésorerie de la société « SIAME » s'est soldée pour (984 938) DT contre (499 042) DT au 31 décembre 2007 ; soit une variation de (485 895) DT, se ventilant ainsi :

DESIGNATION	NOTE	En DT	
		31/12/2008	
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	7.1	882 694	
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	7.2	-693 007	
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	7.3	-675 582	
TOTAL		(485 895)	

7.1- FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION

Les flux provenant des activités d'exploitation s'analysent comme suit :

DESIGNATION	NOTE	En DT	
		31/12/2008	31/12/2007
RESULTAT NET		680 486	1 400 197
<i>Ajustements pour</i>			
Amortissements et provisions	7.1.1	1 896 275	2 459 327
<i>Variation des:</i>			
- stocks	2.1	340 802	942 333
- créances	2.2	-2 671 299	-2 016 821
- autres actifs	7.1.2	1 144 301	958 089
- fournisseurs et autres dettes	7.1.3	238 250	-1 845 616
- Plus ou moins values de cession		-746 121	-262 912
TOTAL		882 694	1 634 596

7.1.1- AJUSTEMENTS POUR AMORTISSEMENTS & PROVISIONS

Ce poste totalisant 1 896 275 DT, se détaille ainsi :

DESIGNATION	31/12/2008
Dotations aux amortissements et	3 156 045
Reprise sur provisions	-1 259 770
TOTAL	1 896 275

7.1.2- AUTRES ACTIFS

Ce poste totalisant 1 144 301 DT se compose des variations des autres actifs courants entre l'exercice 2008 et l'exercice précédent. Elles se détaillent ainsi :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
Autres actifs courants (Valeurs Brutes)	4 443 496	5 261 305	817 809
Placements et autres actifs financiers	244 520	571 012	326 492
TOTAL VARIATION	4 688 016	5 832 317	1 144 301

7.1.3- FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES

Ce poste totalisant 238 250 DT se compose des variations des fournisseurs et autres dettes entre l'exercice 2008 et l'exercice précédent. Elles se détaillent ainsi :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
Fournisseurs et comptes rattachés	4 604 416	5 550 827	-946 411
Autres passifs courants	3 035 113	1 850 053	1 185 060
Comptes associés & stés du groupe	-218 572	-218 173	-399
TOTAL VARIATION	7 420 957	7 182 707	238 250

7.2- FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT

Les flux provenant des activités d'investissement s'analysent comme suit :

DESIGNATION	En DT	
	31/12/2008	31/12/2007
Décasement /acquisit° d'immob°. corporelles et incorp	-987 344	-1 062 812
Encaissement /cession d'immob°. corporelles et incorp	754 500	13 780
Encaissement /cession d'immob°. Financières	920 000	1 052 625
Décasement /acquisit° d'immob°. Financières	-1 291 865	-1 289 962
Décasement /acquisit° autres immob°.	-88 298	-31 753
TOTAL	-693 007	-1 318 122

7.3- FLUX PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT

Les flux provenant des activités de financement s'analysent comme suit :

DESIGNATION	En DT	
	31/12/2008	31/12/2007
Variation des capitaux propres	-1 310	-226 877
Enc/Remb crédits de gestion	951 565	950 437
Dividendes et autres distributions	-1 464 044	-1 949 082
Variation des autres capitaux propres	109 905	-8 373
Encaissement Crédits leasing	116 043	
Remboursement Emprunt MT	-387 741	-420 173
FLUX LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT	-675 582	-1 654 067

NOTE -8- ENGAGEMENTS HORS BILAN**8.1- ENGAGEMENTS DONNES**

Les engagements de la SIAME se détaillent comme suit :

8.1.1- NANTISSEMENTS

- ✓ Nantissement de premier rang sur le fonds de commerce et le matériel importé au profit de L'ARAB BANKING CORPORATION-Tunis et ce en contrepartie d'un crédit de 850 000 €. Le solde de ce crédit au 31/12/2006 est nul. Ce nantissement est devenu sans objet.
- ✓ Nantissement de 30 000 Actions SITEL du 13/12/2000 au profit de la BIAT en contrepartie d'un crédit à long terme de 900 000 DT. Au 31/12/2008, le solde de ce crédit est nul.
- ✓ Nantissement de premier rang sur un matériel au profit de l'AMEN BANK et ce en contrepartie d'un crédit de 2 000 000 DT. Au 31/12/2008, le solde de ce crédit est de 1 611 573 DT.
- ✓ Nantissement de premier rang sur deux machines d'injection au profit de la Banque de l'Habitat et ce en contrepartie d'un crédit de 310 000 DT, contracté le 24 mars 1999. Le solde de ce crédit est nul. Ce nantissement est devenu sans objet.

8.1.2- CAUTIONS SOLIDAIRES

- ✓ La SIAME est garante de la société CONTACT au profit de l'AMEN BANK d'un aval pur et simple à hauteur de la totalité du montant du prêt et ce en contrepartie d'un crédit à moyen terme de 400 000 DT, autorisé par le conseil N° 104 du 09/06/2005.
- ✓ La SIAME est garante de la société CONTACT au profit de l'AMEN BANK d'un aval pur et simple à hauteur de la totalité du montant du prêt et ce en contrepartie d'un crédit à moyen terme de 200 000 DT, autorisé par le conseil N° 106 du 07/06/2006.
- ✓ La SIAME se porte garante d'une caution solidaire au profit de sa filiale TANIT ALGER et ce à hauteur de 150 000 EURO, autorisé par le conseil N° 106 du 07/06/2006.
- ✓ La SIAME est garante de la société TOUTALU au profit de la BANQUE DE L'HABITAT d'une caution solidaire, à hauteur de la totalité du montant du prêt et ce en contrepartie d'un crédit à moyen terme de 1 520 000 DT et des crédits de gestion pour 300 000 DT, autorisé par le conseil N° 113 du 05/09/2007.

8.1.3- CONTRATS DE LEASING

L'encours du crédit bail s'élève à 304 843 DT à la clôture de l'exercice. Il se détaille comme suit :

- N° du contrat : 501269
Compagnie : UBCI LEASING
Objet : Matériel de transport
Total loyers non échus au 31.12.08 : 91 907 DT
- N° du contrat : 231070
Compagnie : ATL LEASING
Objet : Matériel de transport
Total loyers non échus au 31.12.08 : 41 476 DT
- N° du contrat : 179090
Compagnie : UBCI LEASING
Objet : Matériel de transport
Total loyers non échus au 31.12.2008 : 19 236 DT.

8.1.4- CAUTIONS BANCAIRES

Le total des cautions bancaires au 31 décembre 2008 s'élève à 3 635 714 DT, ventilé par banque comme suit :

BANQUE	En DT			
	€	\$	TND	TOTAL
STB	52 900.00	424 807.00		653 838
AMEN BANK		48 600.00	1 342 445	1 406 106
BNA			81 425	81 425
BIAT			160 868	160 868
BH			1 333 477	1 333 477
TOTAL	52 900.00	473 407.00	2 918 215	3 635 714

8.1.5- AUTRES ENGAGEMENTS

Les effets escomptés et non échus s'élèvent au 31 décembre 2008 à 2 859 664 DT.

La société SIAME a ouvert auprès des établissements bancaires des lettres de crédit pour un montant de 455 720 DT. Elles se détaillent ainsi :

En DT		
DESIGNATION	\$	MONTANT
Mansoura	26 910.00	35 249
HEXING	15 400.00	20 172
Changzhou	166 075.00	217 542
Changzhou	139 520.00	182 757
TOTAL	347 905.00	455 720

La société SIAME a signé un contrat de crédit à moyen terme avec la BH en date du 09/01/2004 pour un montant de 1 500 000 DT. En contrepartie, la société a souscrit une chaîne d'effets.

NOTE -9- NOTES SUR LES PARTIES LIEES

La présente note est préparée conformément aux dispositions de la norme comptable NCT 39. Elle a pour objet la présentation des informations se rapportant aux parties liées à la SIAME à savoir :

- La société ELECTRICA
- La société TOUTALU
- La société CONTACT
- La société BAYA COMPANY

Les informations objet de cette note sont :

- L'évolution des engagements résultant des opérations réalisées avec les parties liées au 31 décembre 2007, 30 juin 2008 et au 31 décembre 2008.
- Nature et volume des opérations réalisées courant l'exercice 2008.

9.1-EVOLUTION DES ENGAGEMENTS AVEC LES PARTIES LIEES

Chiffres en milliers de dinars

	Situation au 31/12/2008				Situation au 30/06/2008				Situation au 31/12/2007			
	Client	CCA	Fournisseur	Total	Client	CCA	Fournisseur	Total	Client	CCA	Fournisseur	Total
TOUTALU	6	1.491	-37	1.460	3	1.126	0	1.129	0	1.401	0	1.401
CONTACT	39	141	0	180	173	3	0	176	156	3	0	159
ELECTRICA	1.362	2	0	1.364	1.446	565	-52	1.959	1.255	798	-388	1.665
BAYA COMP	4052	0	0	4.052	2.629	0	0	2.629	1.288	0	-1	1.287
	5.459	1.634	-37	7.056	4.251	1.694	-52	5.893	2.699	2.202	-389	4.512

9.2- NATURE ET VOLUME DES OPERATIONS REALISEES EN 2008**9.2.1- OPERATIONS AVEC LA SOCIETE TOUTALU***a- TOUTALU- Fournisseur*

La SIAME a choisi d'intégrer la fonderie des pièces en aluminium dans son processus de fabrication des accessoires de ligne. Pour se faire la SIAME a procédé à la création d'une filiale dénommée TOUTALU pour être son fournisseur exclusif de pièces. Le volume des achats réalisés en 2008 auprès de TOUTALU a totalisé 146 MD.

b- TOUTALU- Client

La SIAME a procédé, courant 2008, à la vente de produits électriques au profit de sa filiale TOUTALU nécessaires à la finalisation de son investissement. Les conditions de vente sont similaires à celles accordées aux clients ordinaires de la SIAME. Le total des ventes 2008 est de 6 MD.

c- TOUTALU Compte courant-associé

Les principales opérations enregistrées en 2008 se rapportent à la facturation des frais de recherche et développement supportés par la SIAME et relatifs au projet de la fonderie (objet social de TOUTALU), ainsi qu'à la cession au profit de TOUTALU d'un lot de matériels nécessaire au bon déroulement de son activité et la facturation des frais de certification ISO de la société TOUTALU et supportés par la SIAME dans le cadre de la certification ISO de tout le groupe SIAME.

La totalité de ces frais est de 64 MD.

9.2.2- OPERATIONS AVEC LA SOCIETE CONTACT*a- CONTACT- Client*

La SIAME a procédé, courant 2008, à la vente d'interrupteurs domestiques (nouveau projet Sibecx) exclusivement au profit de sa filiale CONTACT chargée de l'assemblage de ces produits et leurs exportation au client final. Les conditions de vente fixées sont favorables au développement de cette activité auprès de CONTACT. Le total des ventes réalisées en 2008 est de 46 MD.

b- CONTACT- Compte courant associé

Les principales opérations enregistrées en 2008 se rapportent à la facturation des frais de certification ISO de la société CONTACT et supportés par la SIAME dans le cadre de la certification ISO de tout le groupe SIAME, aux frais de personnel et aux dividendes à recevoir (129 MD). Le montant total facturé est de 141 MD

9.2.3- OPERATIONS AVEC LA SOCIETE ELECTRICA*a- ELECTRICA- Client*

La société ELECTRICA est la filiale de la SIAME chargée de la distribution des disjoncteurs et accessoires de branchement fabriqués par la SIAME, ainsi que la commercialisation du complément de la gamme Général Electric non intégrée par la SIAME. Il est à signaler que les conditions commerciales accordées à ELECTRICA sont similaires à celles accordées aux autres distributeurs de la SIAME. Le total des ventes réalisées avec ELECTRICA en 2008 est de 470 MD.

b- ELECTRICA- Compte courant associé

L'opération qui a fait l'objet de facturation en décembre 2008 pour un montant de 2 MD représente les frais de certification ISO à la charge de la société ELECTRICA et payés par la SIAME dans le cadre de la certification ISO de tout le groupe SIAME.

c- ELECTRICA- Fournisseur

Les achats réalisés auprès de la société ELECTRICA, courant 2008, ont totalisé 35 MD et représentent des accessoires de branchement nécessaires à la SIAME pour compléter certaines commandes à l'export.

9.2.4- OPERATIONS AVEC LA SOCIETE BAYA-COMPANY

La fabrication d'appareils de conditionnement de l'air et de téléviseur est une nouvelle activité développée à la SIAME. Cette activité nécessite un réseau de distribution différent du réseau traditionnel de la SIAME et doit par ailleurs être qualifié en matière de service après vente. La société BAYA-COMPANY a été sélectionnée par la SIAME pour être son distributeur de ces nouveaux produits. Le volume des opérations réalisées avec cette société a totalisé 2.386 MD en 2008.

9.3- DENOUEMENT DES SOLDES EN 2009**9.3.1- LA SOCIETE TOUTALU**a- TOUTALU- Fournisseur

La dette exigible par TOUTALU a été réglée courant 2009.

b- TOUTALU- Client

La créance due par TOUTALU a été réglée courant 2009.

c- TOUTALU Compte courant-associé

La société TOUTALU a procédé au règlement de 700 MD. Le reste de la créance totalisant 791 MD sera réglé au plus tard le 30 juin 2009.

9.3.2- LA SOCIETE CONTACTa- CONTACT- Client

La créance due par CONTACT a été réglée courant 2009.

b- CONTACT- Compte courant associé

La créance due par CONTACT sera réglée courant 2009.

9.3.3- LA SOCIETE ELECTRICAa- ELECTRICA- Client

La société ELECTRICA a procédé au règlement de 324 MD courant 2009. Le solde restant qui est de 1.038 MD sera réglé au rythme des ventes à réaliser par ELECTRICA.

b- ELECTRICA- Compte courant associé

Le solde de 2 MD sera réglé courant 2009.

9.3.4- LA SOCIETE BAYA COMPANYY

L'engagement avec la société BAYA-COMPANY a diminué en 2009 pour avoir une valeur globale de 2.477 MD. Le reliquat sera réglé courant 2009.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

MESDAMES, MESSIEURS LES ACTIONNAIRES,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques "SIAME" arrêtés au 31 décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

I- OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

Nous avons audité les états financiers de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques "SIAME" faisant apparaître un total de l'actif net d'amortissements & de provisions de 38 137 045 DT et un résultat bénéficiaire de 680 486 DT au 31 décembre 2008. Ces états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et à la présentation sincère des 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.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit effectué 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 de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques "SIAME", arrêtés au 31 décembre 2008, 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 de notre jugement, 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, nous prenons en compte le contrôle interne en vigueur dans la société 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 les organes de direction et d'administration, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour fonder notre opinion à l'exception du point cité ci-après :

- 01- Les comptes clients, inscrits au bilan, comprennent une créance litigieuse sur PUBLIC ELECTRICITY CORPORATION (Société publique de distribution de l'électricité au YEMEN) s'élevant à 938 543 DT (soit 716 500 \$) et datant de l'exercice 2007. Sur la base des informations disponibles notamment le protocole signé entre les deux parties, en date du 27 mai 2009, pour régler le litige, nous estimons, compte tenu des chances de recouvrement de cette créance, qu'une provision complémentaire de 124 107 DT aurait dû être constatée.

A notre avis, sous réserve du point 01 ci-dessus évoqué, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques "SIAME", ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II- VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Sur la base de ces vérifications, et sous réserve du point 01 évoqué ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

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. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que 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 tel que modifié par le décret n°2005-3144 du 6 décembre 2005 portant sur la tenue des comptes en valeurs mobilières, la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques "SIAME" se limite actuellement au suivi de la liste des actionnaires sur la base de l'état communiqué par l'intermédiaire agréé mandaté pour la tenue des comptes en valeurs mobilières.

Les dispositions des décrets susvisés et de l'arrêté du Ministre des finances du 28 août 2006, portant visa du règlement du CMF au titre de la tenue et de l'administration des comptes en valeurs mobilières ainsi que du cahier des charges y relatif, ne sont pas respectées.

Tunis, le 11 juin 2009

Le commissaire aux comptes

Fethi NEJI

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES
(articles 200 ET 475 DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES)
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

MESDAMES, MESSIEURS LES ACTIONNAIRES,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées réalisées ou reconduites durant l'exercice clos le 31 décembre 2008 conformément aux dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé.

Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

1- CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE 2008

1.1- CONVENTION AVEC LA SOCIETE LES TECHNIQUES DU MOTEUR

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques "SIAME" a mis à la disposition de la société les Techniques du Moteur "TECHMO" un ensemble immobilier sis à la zone industrielle de Ksar Saïd moyennant un loyer annuel de 24 000 DT augmenté de 5% l'an. Ce contrat ayant pour date d'effet le 01 septembre 2001 est consenti pour une durée de 5 ans renouvelable.

Ce contrat, ratifié par le conseil d'administration n° 93 du 29 janvier 2002, a été résilié avec date d'effet le 25 décembre 2005. Le procès verbal de l'huissier de justice constatant la remise du local a été établi le 04 février 2006.

Au 31/12/2008, les loyers impayés et totalement provisionnés, s'élevant à 47 921 DT, ont été enregistrés parmi les pertes de l'exercice.

1.2- CONVENTION AVEC LA SOCIETE « ELECTRICA »

Le conseil d'administration réuni le 25 novembre 2004 a décidé d'accorder des prérogatives au Directeur Général de la SIAME pour la réalisation des opérations en commun avec sa filiale « ELECTRICA » à savoir :

- Assurer la logistique et la couverture financière des achats locaux et étrangers de la gamme complémentaire aux produits et matériels électriques fabriqués ;
- Cautionner la société « ELECTRICA » auprès de GENERAL ELECTRIC pour les achats de matériel électrique, et auprès des banques pour l'ouverture de crédits de gestion nécessaires pour la réalisation des opérations d'importation à hauteur de 1 500 000 DT, pour une période de 3 ans ;
- Assurer la réalisation, par les services de la « SIAME », des opérations logistiques concernant l'importation des produits électriques et l'achat à « ELECTRICA » de la totalité de ses produits à leur réception au coût d'achat majoré d'une marge de 5% fixés par la convention du 30 mars 2005 qui a été autorisée par le conseil d'administration n°102 du 31 mars 2005. Le règlement des factures « ELECTRICA » doit se faire au moment du paiement du fournisseur. Les écarts de change éventuels seront facturés à la « SIAME ».

Au 31/12/2008, les actifs courants de la SIAME comprennent une créance de 1 364 772 DT sur sa filiale « ELECTRICA ». Cette créance, rentrant dans le cadre normal de son activité, correspond aux ventes réalisées au cours des exercices 2007 et 2008.

Au cours de l'exercice 2009, la société ELECTRICA a procédé au règlement de 520 546 DT.

1.3- CONVENTION D'OUVERTURE DE COMPTES COURANTS AVEC LES SOCIETES « ELECTRICA, CONTACT... »

Le conseil d'administration réuni le 06 septembre 2005 a autorisé l'ouverture de comptes courants dans les registres de la société « SIAME » pour l'enregistrement des opérations financières avec ses filiales ELECTRICA, CONTACT et DECO, rémunérées au taux d'intérêt de 8% l'an.

Au 31 décembre 2008, les soldes de ces comptes se détaillent comme suit :

	En DT		
LIBELLE	TRANSFERT	REVENUS DE	SOLDE DU
ELECTRICA SARL	2 275		2 275
CONTACT SARL	12 224	129 240	141 464
TOTAL	14 499	129 240	143 739

1.4- CAUTIONS SOLIDAIRES AU PROFIT DE L'AMEN BANK POUR LE COMPTE DE « CONTACT »

1.4.1- La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME » a consenti une caution solidaire au profit de l'AMEN BANK pour le compte de « CONTACT » en garantie du remboursement du principal, intérêts & accessoires relatifs à un crédit à moyen terme, d'un montant de 400 000 DT, accordé en septembre 2006 et remboursable sur 7 ans.

Cette caution est valable à partir de la date de la mise en place du crédit jusqu'au remboursement intégral de la créance de l'AMEN BANK en principal et intérêts.

Cette convention a été autorisée par votre conseil d'administration n°104 du 6 septembre 2005.

Au 31/12/2008, le montant restant dû et cautionné par la SIAME s'élève à 228 572 DT.

1.4.2- La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME » a consenti une caution solidaire au profit de l'AMEN BANK pour le compte de « CONTACT » en garantie du remboursement en principal, intérêts & accessoires relatifs à un crédit à moyen terme, d'un montant de 200 000 DT, accordé en août 2006 et remboursable sur 7 ans.

Cette caution est valable à partir de la date de la mise en place du crédit jusqu'au remboursement intégral de la créance de l'AMEN BANK en principal et intérêts.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration n°106 du 7 juin 2006.

Au 31/12/2008, le montant restant dû et cautionné par la SIAME s'élève à 145 217 DT.

1.5- CONVENTION AVEC LA SOCIETE AREM GROUP- SA

La société « AREM GROUP » et la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME » ont conclu une convention d'ingénierie, d'assistance, de conseil et d'audit en date du 1^{er} septembre 2006.

Cette convention est convenue pour une durée de trois ans renouvelables par tacite reconduction moyennant un montant forfaitaire de 180 000 DT hors taxes l'an. Les honoraires sont payables mensuellement au début de chaque période, et ce, à raison de 15 000 DT par mois.

Les travaux ne rentrant pas dans le champ d'application de la présente convention, et pouvant être effectués par le prestataire, seront facturés au taux journalier de 300 DT.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration n° 109 du 20 février 2007.

Au 31/12/2008, le montant total facturé à la SIAME s'élève à 180 000 DT.

1.6- LOCATIONS DES PRESSES A LA SOCIETE « DECO »

1.6.1- La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME » a loué à la société DECO une machine d'injection (200 tonnes - billion).

La location est consentie pour une période d'un an, commençant le 01/10/2006 et finissant le 30/09/2007, renouvelable par tacite reconduction. Le loyer annuel est fixé à la somme de 33 600 DT, soit 2 800 DT par mois, majoré de 5% l'an en cas de renouvellement.

L'article 2 de cette convention a été modifié suite à un avenant qui a porté le loyer à la somme de 114 000 DT soit à 9 500 DT par mois avec une application rétroactive à partir du 1^{er} janvier 2007.

Cette convention a été autorisée par votre conseil d'administration n° 115 du 29 Mars 2008.

Les loyers relatifs à l'exercice 2008, s'élevant à 114 000 DT, ont été réglés à hauteur de 75 000 DT en 2009.

Cette convention a été résiliée à partir du 1^{er} mars 2009.

1.6.2- La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME » a loué à la société « DECO » une machine d'injection (320 tonnes - billion).

La location est consentie pour une période d'un an, commençant le 02/01/2007 et finissant le 02/01/2008, renouvelable par tacite reconduction. Le loyer est fixé à la somme de 128 508 DT, soit à 10 709 DT par mois.

Les loyers relatifs à l'exercice 2008, s'élevant à 128 508 DT, n'ont pas été réglés.

Cette convention a été autorisée par votre conseil d'administration n° 115 du 29 Mars 2008.

1.6.3- La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME » a loué à la société « DECO » une machine d'injection (200 tonnes - billion).

La location est consentie pour une période d'un an, commençant le 01/08/2007 et finissant le 31/07/2008, renouvelable par tacite reconduction. Le loyer est fixé pour la somme de 114 000 DT soit 9 500 DT par mois, majoré de 5% l'an en cas de renouvellement.

Cette convention a été autorisée par votre conseil d'administration n°115 du 29 Mars 2008.

Les loyers relatifs à l'exercice 2008, s'élevant à 116 375 DT, ont été réglés en 2009 à hauteur de 75 000 DT.

Cette convention a été résiliée à partir du 1^{er} mars 2009.

1.7- CONVENTION AVEC LA SOCIETE « DECO »

En date du 1^{er} Août 2007, la société « SIAME » a conclu une convention d'assistance pluridisciplinaire au profit de la société « DECO ».

Les honoraires convenus sont fixés à un forfait annuel de 100 000 DT.

Cette convention a été ratifiée par votre conseil d'administration n° 115 du 29 Mars 2008.

Les honoraires relatifs à l'exercice 2008 n'ont pas été réglés.

Cette convention a été résiliée à partir du 1^{er} janvier 2009.

1.8- CESSION DE TERRAIN A « TOUTALU »

En vertu d'un contrat de vente, signé en date du 01/02/2007, la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME » a cédé à la société « TOUTALU » le terrain sis à (HINCHIR BOUHAJBA) à sa valeur comptable à la date de réalisation, soit 1 363 500 DT.

Cette créance a été réglée au cours de l'exercice 2009 à hauteur de 800 000 DT.

Cette cession a été ratifiée par votre conseil d'administration n° 107 du 30 Août 2006.

1.9- CAUTION SOLIDAIRE AU PROFIT DE LA BANQUE DE L'HABITAT POUR LE COMPTE DE « TOUTALU »

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériel Electriques « SIAME » a consenti une caution solidaire au profit de la BANQUE DE L'HABITAT pour le compte de la société TOUTALU, dont elle détient 94% de son capital, en garantie du remboursement d'un crédit à moyen terme, s'élevant à 1 520 000 DT.

Cette caution est valable à partir de la date de la mise en place du crédit jusqu'au remboursement intégral de la créance de la BANQUE DE L'HABITAT en principal, intérêts et frais accessoires.

Cette convention a été autorisée par votre conseil d'administration n° 113 du 05 Septembre 2007.

1.10- CONVENTION DE PORTAGE AVEC « EXPRESS ASCENSEUR »

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME » a conclu une convention de portage avec la société « EXPRESS ASCENSEUR » portant sur 15 000 titres « TOUTALU » moyennant une plus-value calculée sur la base d'un taux annuel de 5%.

La rétrocession de ces titres est prévue comme suit:

ECHANCES	NB ACTIONS	+ VALUE EN DT	MONTANT	VALEUR / ACTION
30/04/2007	3 750	375,000	37 875,000	10,100
31/10/2007	3 750	1 687,500	39 187,500	10,450
30/04/2008	7 500	6 000,000	81 000,000	10,800
TOTAL	15 000	8 062,500	158 062,500	

Au 31/12/2008, la société SIAME a remboursé les sommes dues et le transfert de propriété des titres a été initié par les ordres d'achat et de vente du 04/06/2009.

Cette convention de portage a été autorisée par votre conseil d'administration n° 117 du 20/10/2008.

1.11- CONVENTION DE PORTAGE AVEC « PIMA »

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME » a conclu une convention de portage avec la société Pièces Industrielles et Matériel Agricole « PIMA » portant sur 25 000 titres « TOUTALU » moyennant une plus-value calculée sur la base d'un taux annuel de 5%.

La rétrocession de ces titres est prévue comme suit:

ECHANCES	NB ACTIONS	+ VALUE EN DT	MONTANT	VALEUR /
30/04/2007	6 250	625,000	63 125,000	10,100
31/10/2007	6 250	2 812,500	65 312,500	10,450
30/04/2008	12 500	10 000,000	135 000,000	10,800
TOTAL	25 000	13 437,500	263 437,500	

Au 31/12/2008, la société SIAME a remboursé les sommes dues et le transfert de propriété des titres a été initié par les ordres d'achat et de vente du 04/06/2009.

Cette convention de portage a été autorisée par votre conseil d'administration n° 117 du 20/10/2008.

1.12- CAUTION SOLIDAIRE AU PROFIT DE LA « BIAT » POUR LE COMPTE DE « TANIT ALGER »

La « SIAME » a consenti une caution solidaire au profit de la « BIAT » pour le compte de « TANIT ALGER », dont elle détient 88% dans son capital, en garantie du remboursement de crédit de gestion dans la limite de 150 000 EURO.

Cette convention a été autorisée par votre conseil d'administration n° 106 du 07/06/2006.

II- CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE 2008**2.1- ACQUISITION D' ACTIONS GRANADA**

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME » a acquis 19 683 titres Granada pour un montant global de 250 333 DT.

Cette acquisition a été autorisée par votre conseil d'administration n° 115 du 29/03/2008.

2.2- CONVENTION DE PORTAGE AVEC « KOKET »

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME » a conclu une convention de portage avec la société KOKET portant sur 46 326 titres « GRANADA » moyennant une plus-value calculée sur la base d'un taux annuel de 7%.

La rétrocession de ces titres est prévue comme suit:

ECHÉANCES	NB ACTIONS	VALEUR / ACTION EN DT
02/01/2010	¼ des actions	12,884
02/01/2011	¼ des actions	13,786
02/01/2012	¼ des actions	14,751
02/01/2013	¼ des actions	15,784
TOTAL		

Cette convention de portage a été autorisée seulement à hauteur de 19 683 actions par votre conseil d'administration n° 115 du 29/03/2008.

2.3- CESSIION D'UN LOT DE MATERIEL A LA SOCIETE TOUTALU

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME » a procédé à la cession d'un lot de matériel au profit de sa filiale TOUTALU pour une valeur de cession de 14 986 DT soit la valeur comptable nette du matériel à la date de cession.

Cette cession a été autorisée par votre conseil d'administration n° 117 du 20/10/2008.

2.4- FRAIS DE RECHERCHE « PROJET DE LA FONDERIE » FACTURES A LA SOCIETE TOUTALU

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME » a facturé à sa filiale la société TOUTALU des frais de recherche et développement, relatifs au projet de la fonderie (objet social de TOUTALU), qu'elle a supportés. La cession a été réalisée selon la valeur comptable nette soit 46 286 DT. Votre conseil d'administration n° 107 du 30/06/2006 a autorisé la société SIAME à facturer les frais préliminaires dès la constitution de la société TOUTALU.

2.5- CONVENTION DE PORTAGE AVEC « MR JAMEL AREM »

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME » a conclu une convention de portage avec Mr JAMEL AREM portant sur 22 500 titres « PALMA » moyennant une plus-value calculée sur la base d'un taux annuel de 5%.

La rétrocession de ces titres est prévue comme suit:

ECHÉANCES	NB ACTIONS	MONTANT EN DT	+ VALUE EN DT	VALEUR / ACTION
08/11/2009	5 625	65 116,406	8 866,406	11,576
08/11/2010	5 625	68 372,227	12 122,227	12 ,155
08/11/2011	5 625	71 790,838	15 540,838	12,763
08/11/2012	5 625	75 380,380	19 130,380	13,401
TOTAL	22 500	280 659,850	55 659,850	

Cette convention de portage a été autorisée par votre conseil d'administration n° 107 du 30 Août 2006.

2.6- CAUTION SOLIDAIRE AU PROFIT DE LA BANQUE DE L'HABITAT

La SIAME a consenti une caution solidaire au profit de la BANQUE de l'HABITAT pour le compte de la société TOUTALU en garantie du remboursement des crédits de gestion pour une enveloppe de 300 000 DT. Cette caution a été autorisée par votre conseil d'administration n° 117 du 20/10/2008.

2.7- TRANSFERT CONTRAT LEASING A LA SOCIETE PIMA

Au 10/03/2008, la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME » a transféré à la société PIMA le contrat de leasing n° 169 159 relatif à une voiture " Type Porsche".

Base locative HTVA	200 000 DT
Nombre de mensualité	36
Loyer mensuel TTC	7 578 DT
Nombre de mois consommés	18,3
Nombre de mois restant	17,7
Montants payés à la date de transfert	138 678 DT
Montant restant à payer	134 131 DT

Ce transfert a été autorisé par votre conseil d'administration n° 117 du 20/10/2008.

2.8- TRANSACTIONS AVEC LA SOCIETE BAYA COMPANYY

La SIAME a développé une nouvelle activité qui consiste à la fabrication d'appareils de conditionnement de l'air et de téléviseurs. Cette activité nécessitant un réseau de distribution différent du réseau traditionnel de la SIAME, doit avoir des qualifications en matière de service après vente. La société BAYA COMPANYY a été sélectionnée par la SIAME pour être son distributeur des nouveaux produits. Le volume des opérations réalisées avec cette société, en 2008, se détaille comme suit :

En DT

DESIGNATION	SOLDE INITIAL	CREANCE 2008	REGLEMENT 2008	SOLDE 2008
Clients factures à payer	1 317 755	4 765 075	3 458 278	2 624 552
Clients effets à recevoir				845 590
Clients effets impayés				6 399
Effets escomptés non échues				447 000
TOTAL CREANCES				3 923 541

En dehors de ces conventions, nous n'avons pas été informés par votre conseil d'administration d'autres conventions visées par les articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 11 Juin 2009

Le commissaire aux comptes
Fethi NEJI

4-2 Etats financiers intermédiaires de la SIAME arrêtés au 30 juin 2009

Bilan
au 30 juin 2009
(Exprimé en dinars tunisiens)

ACTIFS	Note	P. 30/06/2009	P. 30/06/2008	31/12/2008
Actifs non courants	1	<u>10 970 597</u>	<u>12 718 498</u>	<u>11 417 738</u>
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	1.1	1 681 757	1 727 694	1 683 452
- Amortissements		-1 412 779	-1 208 349	-1 307 663
		<u>268 978</u>	<u>519 345</u>	<u>375 789</u>
Immobilisations corporelles	1.2	21 053 664	21 651 054	20 863 291
- Amortissements		-16 244 934	-15 347 919	-15 735 672
		<u>4 808 730</u>	<u>6 303 135</u>	<u>5 127 619</u>
Immobilisations financières	1.3	8 317 447	8 180 823	8 280 865
- Provisions		-2 535 491	-2 340 470	-2 485 343
		<u>5 781 956</u>	<u>5 840 353</u>	<u>5 795 522</u>
Autres actifs non courants	1.4	<u>110 933</u>	<u>55 665</u>	<u>118 808</u>
ACTIFS COURANTS	2	<u>26 713 831</u>	<u>27 212 930</u>	<u>26 719 307</u>
Stocks	2.1	9 655 477	9 114 000	9 008 257
- Provisions		-1 185 830	-1 196 449	-1 186 471
		<u>8 469 647</u>	<u>7 917 551</u>	<u>7 821 786</u>
Clients & comptes rattachés	2.2	15 353 564	15 359 902	15 765 539
- Provisions		-1 140 137	-1 282 130	-1 116 958
		<u>14 213 427</u>	<u>14 077 772</u>	<u>14 648 581</u>
Autres actifs courants	2.3	3 611 597	5 472 903	4 276 891
- Provisions		-658 115	-644 390	-615 179
		<u>2 953 482</u>	<u>4 828 512</u>	<u>3 661 712</u>
Placements & autres actifs financiers	2.4	16 041	17 177	16 041
Liquidités & équivalents de liquidités	2.4	1 076 342	400 515	586 177
- Provisions		-15 108	-28 598	-14 990
		<u>1 077 275</u>	<u>389 094</u>	<u>587 228</u>
Total des actifs		<u>37 684 428</u>	<u>39 931 428</u>	<u>38 137 045</u>

Bilan
au 30 juin 2009
(Exprimé en dinars tunisiens)

Capitaux propres & passifs	Note	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Capitaux propres	3	<u>19 917 431</u>	<u>19 766 568</u>	<u>20 034 685</u>
Capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>20 033 512</u>	<u>19 214 995</u>	<u>19 354 199</u>
Capital social		14 040 000	14 040 000	14 040 000
Réserves		2 845 066	2 793 960	2 819 105
Autres capitaux propres		830 295	745 089	857 429
Résultats reportés		2 318 151	1 635 947	1 637 665
Résultat de la période		<u>-116 081</u>	<u>551 572</u>	<u>680 486</u>
Passifs	4	<u>17 766 997</u>	<u>20 164 861</u>	<u>18 102 360</u>
Passifs non courants	4.1	<u>3 467 269</u>	<u>2 761 890</u>	<u>2 441 468</u>
Provisions / risques & charges		0	25 974	0
Crédits à Moyen Terme		3 467 269	2 735 915	2 441 468
Passifs courants	4.2	<u>14 299 728</u>	<u>17 402 971</u>	<u>15 660 892</u>
Fournisseurs & comptes rattachés	4.2.1	5 557 742	5 583 427	4 604 416
Autres passifs courants	4.2.2	2 075 697	4 249 728	3 035 113
Concours bancaire & Autres passifs financiers	4.2.3	6 666 289	7 569 816	8 021 363
Total des capitaux propres & des passifs		<u>37 684 428</u>	<u>39 931 428</u>	<u>38 137 045</u>

Etat de résultat
au 30 juin 2009
(Exprimé en dinars tunisiens)

État de résultat	Note	P. 30/06/2009	P.30/06/2008	31/12/2008
Produits d'exploitation	5.1	<u>10 246 686</u>	<u>12 354 230</u>	<u>24 806 509</u>
Revenus		10 123 355	12 164 272	24 236 306
Autres produits d'exploitation		123 331	189 958	570 203
Charges d'exploitation		<u>10 005 604</u>	<u>11 724 961</u>	<u>23 530 845</u>
Variation des stocks prod. Finis & encours		-655 189	982 418	680 012
Achats d'approv. Consommés	5.2	7 437 031	6 658 211	15 151 237
Charges de personnel	5.3	1 202 942	1 290 866	2 813 337
Dotations aux amort. & provisions	5.3	777 617	1 068 416	1 699 036
Autres charges d'exploitation	5.3	1 243 203	1 725 050	3 187 222
Résultat d'exploitation		<u>241 082</u>	<u>629 269</u>	<u>1 275 664</u>
Charges financières nettes	5.4	-494 645	-650 960	-1 172 547
Produits des placements		128 540	761 067	890 541
Autres gains ordinaires		17 000		15 658
Autres pertes ordinaires				-118 833
Résultat des activités ordinaires avant Impôt		<u>-108 023</u>	<u>739 376</u>	<u>890 483</u>
Impôts sur les sociétés		-8 058	-187 804	-209 998
Résultat des activités ordinaires après Impôt		<u>-116 081</u>	<u>551 572</u>	<u>680 486</u>
Éléments extraordinaires (gains/pertes)				
Résultat net de l'exercice		-116 081	551 572	680 486
Effet des modifications comptables (net d'impôt)				
Résultat après modifications comptables		<u>-116 081</u>	<u>551 572</u>	<u>680 486</u>

État de Flux de Trésorerie
Au 30 juin 2009
(Exprimé en dinars tunisiens)

DESIGNATION	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation			
Résultat net de l'exercice	<u>(116 081)</u>	<u>551 572</u>	<u>680 486</u>
- Amortissements et provisions nettes de reprises	830 193	1 134 389	1 896 275
- Variation des Stocks	(647 220)	235 059	340 802
- Variation des créances clients	411 975	(2 265 662)	(2 671 299)
- Variation des autres actifs	212 764	66 232	1 144 301
- Variation du compte fournisseurs et autres dettes	245	903 490	238 250
- Plus ou moins value / cessions d'immob (fin)	(17 000)	(760 000)	(746 121)
	<u>674 876</u>	<u>(134 919)</u>	<u>882 694</u>
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			
- Décaiss. / acq. d'immob. Corp. & incorp.	(244 217)	(838 005)	(987 344)
- Encaiss. provenant de cess. d'immob. Corp & incorp.	17 000		754 500
- Encaiss. provenant de cess. d'immob. Financières	0	920 000	920 000
- Décaiss. provenant de l'acq. d'immob. financières	(49 990)	(1 112 333)	(1 291 865)
- Encaiss. provenant d'autres valeurs immobilisées	(20 944)	(30 370)	(88 298)
	<u>(298 151)</u>	<u>(1 060 708)</u>	<u>(693 007)</u>
Flux de trésor. affectés activités de financement			
- Variation / capitaux propres	25 961	(43 788)	(1 310)
- Enc / Remb. d'emprunts (Crédits de gestion. CT)	(974 836)	613 428	951 565
- Dividendes et autres distributions	(8 643)	0	(1 464 044)
- Autres variations C.Propres (F.Social+Subv.Inv,...)	(27 134)	(2 435)	109 905
- Encaissements Emprunts MT	1 606 365	161 765	116 043
- Remboursement d'Emprunts MT	(279 356)	(211 807)	(387 741)
	<u>342 357</u>	<u>517 162</u>	<u>(675 582)</u>
Variation de trésorerie	<u>719 082</u>	<u>(678 465)</u>	<u>(485 895)</u>
- Trésorerie au début de l'exercice	(984 938)	(499 042)	(499 042)
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	<u>(265 856)</u>	<u>(1 177 507)</u>	<u>(984 938)</u>

() Flux négatifs : décaissements

Flux positifs : Encaissements

Notes aux états financiers arrêtés au 30 juin 2009**Note de présentation générale****1- PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME est une société anonyme créée le 12 mai 1976 par la STEG dans le cadre de la loi 74/74.

L'activité de la société consiste à fabriquer et commercialiser du matériel et de l'appareillage électrique (compteurs, disjoncteurs, tableaux, blocs de jonction...) et généralement, le montage des pièces détachées pouvant constituer tout appareillage électrique ou électronique.

Jusqu'au mois de juin 1998, le capital de la SIAME était détenu à concurrence de 72 % par la Société Tunisienne d'Electricité et de Gaz. Par décision de la C.A.R.E.P en date du 4 mai 1998, le bloc de contrôle de 51 % a été cédé à la Société Tunisienne d'Equipements STEQ.

Dans le cadre de sa privatisation, il a été convenu, suivant la décision de la C.A.R.E.P du 6 mai 1999, de procéder à la vente de 20% du capital soit 137 500 actions au profit de la société AL MAL KUWAITI COMPANY K.S.C et de 23.1% du capital, soit 159 048 actions, par voie d'Offre Publique de Vente.

A compter du 1 juin 1999, la valeur SIAME a été admise au premier marché de la cote de la bourse des valeurs mobilières de Tunis.

Le capital social de la société a connu au cours des dernières années des augmentations successives, la dernière datant de 2004 a porté le capital à la somme de 14 040 000 DT.

2- CONVENTIONS ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers sont arrêtés et présentés conformément à la législation en vigueur et notamment au système comptable des entreprises.

Ils tiennent compte des concepts fondamentaux définis par le décret 96-2459 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité. Ils respectent notamment les différentes conventions comptables définies par le décret 96-2459 du 30 décembre 1996.

2.1- PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les comptes de la " SIAME " sont tenus conformément aux dispositions et aux conventions comptables énoncées par le système comptable des entreprises 1997 (Arrêté du ministre des finances du 31 décembre 1996). Les états financiers qui en découlent : le bilan, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie sont établis par la " SIAME " selon le modèle autorisé.

2.2- CONVENTIONS ET NORMES COMPTABLES APPLIQUEES

Les conventions comptables fondamentales concernant les éléments des états financiers et les procédés de prise en compte de l'information financière, sont présentées conformément au cadre conceptuel comptable.

Les méthodes comptables retenues par la "SIAME" sont en conformité avec les normes comptables mises en vigueur en 1997 par l'arrêté du ministre des finances du 30 décembre 1996.

Les conventions comptables de base et les méthodes les plus significatives appliquées pour la préparation des comptes se résument comme suit :

- LES IMMOBILISATIONS

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût d'acquisition, en hors taxe récupérable, augmenté des frais directs.

La société a procédé à la réévaluation légale des éléments immobilisés inscrits à l'actif du bilan à la date du 31 décembre 1992, conformément aux dispositions des articles 16 à 20 du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

Ces immobilisations sont amorties linéairement. Les taux d'amortissement utilisés sont les suivants :

✓ Eléments réévalués	
* Constructions	5 %
* Matériel et autres	20 %
✓ Eléments non réévalués	
* Installations techniques. matériel et outillage industriel	5 % & 20%
* Matériel de transport	10 %, 15%, 20% & 33%
* Equipement de bureau	20 %
* Matériel informatique	10 %
	15 %

Ces taux n'ont pas subi de changement par rapport à ceux de l'exercice précédent.

2.2.2- PORTEFEUILLE TITRES

Les titres de participation sont enregistrés à leur coût d'acquisition. Au 30/06/2009, il a été procédé à une estimation de leur valeur d'usage sur la base des cours boursiers pour les sociétés cotées et des états financiers disponibles de chaque société émettrice pour les sociétés non cotées. Pour la détermination de la valeur d'usage, il a été pris en compte la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice de ces titres.

Le portefeuille de placement a été comptabilisé à son coût d'acquisition. Au 30/06/2009, il a été procédé à son évaluation au cours moyen pondéré du mois de décembre pour les valeurs cotées et à leur juste valeur pour les titres non cotés.

Les revenus des titres de participation ou de placement de la Société Industrielle d'Appareillages et de Matériels Electriques " SIAME", sont comptabilisés dès la naissance de la créance de la société sur la société émettrice.

Les plus values de cession des titres de participation et des placements courants, sont constatées dans les produits à la date de leur réalisation. Les plus values latentes sur titres de participation ou de placement ne sont pas portées parmi les produits conformément à la convention de prudence.

Les moins values de cession des titres de participation et des placements courants, sont constatées dans les charges à la date de leur réalisation. Les moins values latentes sur titres de participation et de placement sont provisionnées.

2.2.3- VALEURS D'EXPLOITATION

Les stocks de la SIAME sont évalués comme suit :

- Les stocks des pièces fabriquées, des pièces en cours de fabrication et des sous-ensembles finis sont valorisés au coût de production hors taxes déductibles.
- Les stocks des produits finis sont valorisés au coût de production hors taxes déductibles.
- Les matières et articles achetés par la société sont valorisés au prix moyen pondéré.

Conformément à l'article 201 du code des sociétés, la société a procédé à l'inventaire physique des stocks et des valeurs disponibles et réalisables pour les besoins de l'arrêté des états financiers pour l'exercice clos le 30 juin 2009.

2.2.4- SUBVENTION D'INVESTISSEMENT

La subvention enregistrée par la SIAME correspond à des biens d'équipement amortissables et des frais de formation réalisés dans le cadre de la mise à niveau.

Ce compte comprend le montant net des subventions d'investissement non encore imputé sur le compte de résultat.

La subvention des biens amortissables est rapportée aux résultats des exercices pendant lesquels sont constatées les charges d'amortissement y afférentes.

En revanche, la partie relative aux charges spécifiques est reportée aux résultats des exercices ayant enregistré ces charges.

2.2.5- PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS

La SIAME a présenté ses états financiers arrêtés au 30 juin 2009 de la même manière que l'exercice précédent.

2.3- UNITE MONETAIRE

Les états financiers de la société SIAME sont établis en dinar tunisien. Les soldes des opérations libellées en monnaies étrangères ont été convertis aux taux de change en vigueur à la date de clôture.

2.4- REGIME FISCAL

En se référant à l'article 22 du code d'incitation aux Investissements, la société Industrielle d'Appareillages et de Matériels Electriques " SIAME", société partiellement exportatrice, bénéficie des avantages suivants :

- 1- La suspension de la taxe sur la valeur ajoutée et du droit de consommation sur les biens, produits et services nécessaires à la réalisation des opérations d'exportation ;
- 2- La déduction de tous les revenus et bénéfices provenant de l'exportation de l'assiette de l'impôt sur les sociétés nonobstant les dispositions de l'article 12 bis de la loi n° 98-114 du 30 décembre 1989 portant promulgation du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et l'impôt sur les sociétés;
- 3- Le remboursement des droits de douane et des taxes d'effet équivalent acquittés sur les matières premières et produits semi-finis importés ou acquis sur le marché local par l'entreprise pour la fabrication des biens et produits destinés à l'exportation ;
- 4- Le remboursement des droits de douane et des taxes d'effet équivalent acquittés sur les biens d'équipement importés et non fabriqués localement au titre de la part des biens et produits exportés ; Les conditions et modalités du bénéfice de cet avantage sont fixées par décret.
- 5- L'assouplissement des régimes de l'admission temporaire ou de l'entrepôt industriel, prévus par le code des douanes au profit des biens et produits importés, destinés à être transformés en vue de leur réexportation. A cet effet, la garantie des droits et taxes à l'importation prévue par la législation douanière est remplacée par une caution forfaitaire, dont le montant est fixé par décret.

Pour les autres impôts et taxes, la société " SIAME" est soumise au droit commun. Toutefois, en matière de la taxe de formation professionnelle, elle est soumise au taux réduit de 1%, vu qu'elle exerce dans l'activité des industries manufacturières

Note n° 1**Actifs non courants****1. Actifs immobilisés****1.1 Immobilisations corporelles & incorporelles**

Unité : 1 D

Immobilisations	Valeur brute			
	Début	acquisitions	Cessions/reclass	P. 30/06/2009
Incorporelles	1 683 452	16 952	-18 647	1 681 757
Terrains	51 279			51 279
Constructions	2 814 648			2 814 648
Matériel & outillage	15 733 546	79 868		15 813 414
Matériel de transport	812 161	127 375	-55 538	883 998
Agencs. Aménagts. Inst.	763 344	171		763 515
Mob. & mat. de bureau	685 499	38 497		723 996
Immo.chez tiers	2 814			2 814
Total	22 546 743	262 863	-74 185	22 735 421

Les acquisitions de la période totalisent 262 KDT. Elles se composent essentiellement de :

- Matériel & outillage industriel : Outillage de production de compteurs 65 KDT ; pièces de rechange spécifiques : 14 KDT.
- Matériel de transport : 83 KDT Matériel de transport de personnes et 4&4 KDT Matériel de transport de biens
- Matériel et mobilier de bureaux : 38 KDT.

Les cessions de la période ont concerné le matériel de transport pour une valeur brute de 55 KDT.

Les amortissements

Unité : 1 D

Immobilisations	Amortissements				V.C.N
	Début Ex.	Dotation Exer.	Cessions	P. 30/06/2009	
Incorporelles	1 307 663	105 116		1 412 779	268 978
Terrains					51 279
Constructions	1 730 360	65 598		1 795 958	1 018 690
Matériel & outillage	12 289 701	402 701		12 692 402	3 121 012
Matériel de transport	527 575	52 488	-55 538	524 525	359 473
Agencs. Aménagts. Inst.	643 433	18 014		661 447	102 068
Mob. & mat. de bureau	543 854	25 535		569 389	154 607
Immo.chez tiers	749	464		1 213	1 601
Total	17 043 335	669 916	-55 538	17 657 713	5 077 708

1.3 Immobilisations financières :

Titres de participations

Unité : 1 D

Désignation	P. 30/06/2009	31/12/2008	Variations
Titres de participations	7 523 606	7 323 626	199 980
Avance / Participation Toutalu (Portage)	421 500	571 490	-149 990
Restant dû / partie non libérée	-17 000	-17 000	0
S/Total	7 928 106	7 878 116	49 990
Autres immobilisations financières	389 341	402 749	-13 408
Total	8 317 447	8 280 865	36 582
Provisions	-2 535 491	-2 485 343	-50 148
V C N	5 781 956	5 795 522	-13 566

1.3.1 Titres de participations :

Titres de participation

Unité : 1 D

Valeur	Nombre	Nominal	V. Unit	V. Achat	Provisions	Val. Nette
1. T. SIALE	129 250	1 D	1,000 D	129 250	-129 250	
2. T. CELEC	8 800	10 D	10,000 D	88 000	-88 000	
3. T. SERPAC	750	1 D	1,000 D	750	-750	
4. T. ELECTRICA	4 997	5 D	5,000 D	24 985	-8 505	16 480
5. T. CONTACT	234 982	5 D	5,936 D	1 394 810		1 394 810
6. T. TANIT ALGER	21 488	1 000 D	8,222 D	176 682		176 682
7. T. EPI Corp.	2 775	100 D	13,068 D	36 263	-36 263	
8. T. M. de la peinture	500	100 D	100,000 D	50 000	-50 000	
9. T. SITEL	92 970	10 D	23,809 D	2 213 553	-2 085 579	127 974
10. T. RETEL	7 134	10 D	9,321 D	66 495		66 495
10. T. JNAYNA	2 625	100 D	100,000 D	262 500		262 500
11. T. PALMA	56 096	10 D	10,000 D	560 960		560 960

12. T. GRANADA	46 326	12 D	12,042 D	557 836		557 836
13. T.WELCOME	4 000	10 D	10,000 D	40 000	-23 000	17 000
14. T. TOUTALU	129 200	10 D	10,000 D	1 292 000		1 292 000
15. T.KOKET	4 000	100 D	100,000 D	400 000		400 000
17. T. SAS MAYTEL	1 600	18 D	18,464 D	29 542		29 542
18. T. Société shamsy	4 999	10 D	10 D	49 990		49 990
19 T. Société SIAME INTERNATIONAL	14 999	10 D	10 D	149 990		149 990
S/Total 1				7 523 606	-2 421 347	5 102 259

Restant dû / titres partie non libérée

Unité : 1 D

Valeur	Nombre	V. Unit	V. Achat	Provisions	Val. nette
17. STE WELCOME			-17 000		-17 000
S / Total 2			-17 000		-17 000

Valeur	Nombre	V. Unit	V. Achat	Provisions	Val. nette
T. TOUTALU	40 000	10,538	421 500		421 500
S / Total 2			421 500		421 500

Total			7 928	-2 421 347	5 506 759
--------------	--	--	--------------	-------------------	------------------

- Les acquisitions de la période : 4 999 titres Shamsy pour une valeur de 49.990 DT

- Provisions de la période : 34 MD sur titres SITEL.

1.3.2 Autres immobilisations financières

Unité : 1 D

Désignation	P. 30/06/2009	31/12/2008	Variations
Prêts au personnel	260 062	277 804	-17 742
Dépôts & cautionnements	129 279	124 945	4 334
Total	389 341	402 749	-13 408
Provisions	-114 144	-98 241	-15 903
V C N	275 197	304 508	-29 311

Les prêts au personnel sont financés par le fonds social.

1.4 Autres actifs non courants :

Unité : 1 D

Désignation	Val. Brute	Résorpt.	Val. Nette
Essais de type	440 441	-329 508	110 933
Indemnités de départ à la retraite	338 507	-338 507	
Total	778 948	-668 015	110 933

Les frais d'essais de types relatifs aux produits nouveaux sont résorbés sur 3 ans.

Note n° 2**Actifs courants****2.1 Stocks**

Détail des stocks :

Unité : 1 D

Désignation	P. 30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008	Variations
Matières premières	846 050	1 120 372	1 489 290	-274 322
Pièces composantes	4 464 469	4 140 099	4 213 738	324 370
Matières consommables	267 349	232 481	252 716	34 868
Produits semi finis	1 156 054	1 049 976	814 011	106 078
Produits finis	2 780 339	2 372 444	2 306 003	407 895
Marchandises	141 216	92 885	38 242	48 331
Total	9 655 477	9 008 257	9 114 000	647 220
Provisions	-1 185 830	-1 186 471	-1 196 449	641
Valeur Nette	8 469 647	7 821 786	7 917 551	647 861

Les stocks ont augmenté par rapport au 31/12/2008 pour 647 KDT. La provision pour dépréciation du stock n'a pas connu de variation significative.

2.2 Clients et comptes rattachés :

Cette rubrique se détaille ainsi :

Unité : 1 D

Désignation	P. 30/06/2009	31/12/2008	Variation
Clients locaux privés	6 796 823	6 468 232	328 591
Clients locaux publics	1 063 801	1 909 400	-845 599
Clients Etrangers	4 206 052	4 679 480	-473 428
Effets en portefeuille	1 817 894	1 251 058	566 836
Clients créances douteuses	1 468 994	1 426 204	42 790
Clients Produits non facturés		31 165	-31 165
Total	15 353 564	15 765 539	-411 975
Provisions	-1 140 137	-1 116 958	-23 179
Total net	14 213 427	14 648 581	435 154
Effets escomptés non échus	1 267 462	2 362 350	-1 094 888
Effets & chèques en caisse ou à l'encaiss.	681 009	228 479	452 530
Total escompte compris	16 161 898	17 239 410	-1 077 512

2.3 Autres actifs courants :

Unité : 1 D

Désignation	P. 30/06/2009	31/12/2008	Variation
Fournisseurs & comptes rattachés	343 694	308 174	35 520
Personnel & comptes rattachés	54 107	48 520	5 587
Etat impôts & collectivités publiques	1 311 726	1 005 285	306 441
Sociétés du groupe & associés	1 143 080	2 136 846	-993 766
Débiteurs divers	628 875	642 680	-13 805
Comptes transitoires & d'attente	1 491	1 191	300
Comptes de régularisation	128 624	134 195	-5 571
Total	3 611 597	4 276 891	-665 294
Provisions	-658 115	-615 179	-42 936
Total net	2 953 482	3 661 712	-708 230

Les comptes des sociétés de groupe se détaillent ainsi :

Unité : 1 D

Désignation	P. 30/06/2009	P. 31/12/2008	Variation
SITEL	2 275	0	2 275
ELECTRICA	2 275	2 275	0
TANIT ALGER	17 383	17 383	0
TOUTALU	791 811	1 491 011	-699 200
DECO	56 799	484 713	-427 914
CONTACT	143 996	141 464	2 532
SAS MAYETEL	128 541	0	128 541
Total	1 143 080	2 136 846	-993 766
Provisions	-17 383	-17 383	0
Total net	1 125 697	2 119 463	-993 766

2.4 Placements, autres actifs financiers, liquidités et équivalents de liquidités

Les comptes enregistrés sous cette rubrique se détaillent comme suit :

Unité : 1 D

Désignation	P. 30/06/2009	P. 31/12/2008	Variation
Placements à court terme	16 041	16 041	
Effets et chèques à l'encaissement	681 009	228 479	452 530
Banques et autres comptes financiers	395 333	357 698	37 635
Total	1 092 383	602 218	490 165
Provisions	-15 108	-14 990	-118
Total	1 077 275	587 228	490 047

Note n° 3**Capitaux propres**

Désignation	début ex.	mouvts -	mouvts +	fin ex.
Résultat	680 486	-680 486	-116 081	-116 081
Capital social	14 040 000			14 040 000
Réserves légales	1 404 000			1 404 000
Réserves statutaires	300 000			300 000
Prime d'émission	463 486			463 486
Autres compléments d'apports			24 566	24 566
Réserves spéciales de réévaluation	925 238			925 238
Rachats actions siame	-273 619		1 395	-272 224
Total réserves	2 819 105		25 961	2 845 066
Réserves pour Fond Social	638 082		5 052	643 134
Fonds de solidarité du personnel	62 436	-1 000	802	62 238
Subventions d'investissement	156 911	-31 988		124 923

Total autres capitaux propres	857 429	-32 988	5 854	830 295
Résultats reportés	1 637 665		680 486	2 318 151
S/Total	19 354 199	-32 988	712 301	20 033 512
Distribution de dividendes				
Total	20 034 685	-713 474	596 220	19 917 431

Note n° 4**Passifs****4.1 Passifs non courants :**

Cette rubrique se détaille ainsi :

	Unité : 1 D		
Désignation	P. 30/06/2009	31/12/2008	Variation
Provisions pour risques & charges			
Crédits à moyen terme	3 467 269	2 441 468	1 025 801
Valeur au début de l'exercice	2 441 468	2 906 372	-464 904
Encaissements nouveaux emprunts(Leasing)	1 606 365	116 043	1 490 322
Reclassement échéances - 1 an	-580 564	-580 947	383
Total	3 467 269	2 441 468	1 025 801

4.2 Passifs courants :**4.2.1 Fournisseurs & comptes rattachés**

	Unité : 1 D		
Désignation	P. 30/06/2009	31/12/2008	Variation
Fournisseurs	4 909 184	4 055 538	853 646
Fournisseurs effets à payer	289 687	412 560	-122 873
Fourn. Factures non parvenues	358 871	136 318	222 553
Total	5 557 742	4 604 416	953 326

4.2.2 Autres passifs courants

	Unité : 1 D		
Désignation	P.30/06/2009	31/12/2008	Variation
Compte Client	119 413	115 489	3 924
Compte Personnel	399 738	406 916	-7 178
Etat & collectivités locales	547 240	1 431 076	-883 836
Compte Associés & Stés groupe	209 928	221 885	-11 957
Créditeurs divers	760 435	834 237	-73 802
Différence de conversion	17 955	6 829	11 126
Prov. Courantes P/ Risq. & Charges	20 988	18 681	2 307
Total	2 075 697	3 035 113	-959 416

4.2.3 Concours bancaires et autres passifs financiers

	Unité : 1 D		
Désignation	P. 30/06/2009	31/12/2008	Variation
Financement de stocks	2 000 000	1 900 000	100 000
Préfinancement Export	2 800 000	2 550 000	250 000
Financement D. Douanes	265 284	404 397	-139 113
Autres crédits / Financ. Exploitation		1 215 583	-1 215 583
CMT échéances - 1an	882 155	580 947	301 208
CMT Intérêts courus non échus	57 660	27 800	29 860
Banques comptes créditeurs	661 190	1 342 636	-681 446
Total	6 666 289	8 021 363	-1 355 074
Encours escompte (hors bilan)	1 267 462	2 362 350	-1 094 888

Note n° 5 Etat de résultat**5.1 Produits d'exploitation****5.1.1 Revenus****Chiffre d'affaires**

	Unité : 1 D			
Désignation	P. 30/06/2009	P. 30/06/2008	Variation	%
Ventes locales	6 994 849	8 400 097	-1 405 248	-16,7%
Ventes à l'étranger	3 128 506	3 764 175	-635 669	-16,9%
Total	10 123 355	12 164 272	-2 040 917	-16,8%

Chiffre d'affaires

	Unité : 1 D			
Désignation	P. 30/06/2009	P. 30/06/2008	Variation	%
Privés locaux	5 332 778	5 726 839	-394 061	-6,9%
STEG	1 662 071	2 673 258	-1 011 187	-37,8%
Export	3 128 506	3 764 175	-635 669	-16,9%
Total	10 123 355	12 164 272	-2 040 917	-16,8%

5.1.2 Autres Produits d'Exploitation

Désignation	Unité : 1 D			
	P. 30/06/2009	P. 30/06/2008	Variation	%
Subventions d'investissement	31 988	7 172	24 816	346,0%
Autres produits divers	91 343	182 786	-91 443	-50,0%
Total	123 331	189 958	-66 627	-35,1%

5.2 Achats de marchandises et d'approvisionnements consommés

Désignation	Unité : 1 D			
	P. 30/06/2009	P. 30/06/2008	Variation	%
Matières 1ères et pièces composantes	6 697 880	7 044 272	-346 392	-4,90%
Matières consommables	177 410	183 043	-5 633	-3,10%
Variations de stocks	7 969	-747 359	755 328	-101,10%
Achats non stockés	200 612	207 943	-7 331	-3,50%
Achats marchandises	433 523	79 385	354 138	446,10%
Modifications comptables / Achats	3 210	-108 873	112 083	-102,90%
Ristournes / achats	-82 773		-82 773	
Transfert de charges	-800	-200	-600	300,00%
Total	7 437 031	6 658 211	778 820	11,70%

5.3 Charges d'exploitation (hors achats consommés)

Désignation	Unité : 1 D			
	P. 30/06/2009	P. 30/06/2008	Variation	%
Services extérieurs	193 595	259 094	-65 499	-25,28%
Autres services extérieurs	948 535	1 080 381	-131 846	-12,20%
Charges diverses ordinaires	-9 738	32 159	-41 897	-130,28%
Impôts taxes et vers. Assimilés	110 811	353 416	-242 605	-68,65%
Autres charges d'exploitation	1 243 203	1 725 050	-481 847	-27,93%
Charges de personnel	1 202 942	1 290 866	-87 924	-6,81%
Dot. aux amort. & provisions	777 617	1 068 416	-290 799	-27,17%
Total	3 223 762	4 084 332	-860 570	-21,07%

5.4 Charges financières et produits financiers

Désignation	Unité : 1 D			
	P. 30/06/2009	P. 30/06/2008	Variation	%
Charges financières nettes	-374 344	-504 332	129 988	-25,80%
Variations de change	-67 726	-104 636	36 910	-35,30%
Frais financiers nets	-442 070	-608 968	166 898	-27,40%
Provisions / Immob. Financières	-52 575	-41 992	-10 583	25,20%
Reprises de Provision / Immob. Financières				
Provisions / Imm. Financières nettes de reprises	-52 575	-41 992	-10 583	25,20%
Total charges financières	-494 645	-650 960	156 315	-24,00%
Produits des placements	128 540	761 067	-632 527	-83,10%
Total	-366 105	110 107	-476 212	-432,50%

Note n° 6**Etat de flux de trésorerie**

L'état de flux de trésorerie est élaboré selon le modèle autorisé. Il retrace les flux financiers liés aux opérations d'exploitation, d'investissement et de financement au cours du 1^{er} semestre 2009

La variation de trésorerie globale se détaille comme suit :

Désignation	Unité : 1 D			
	P. 30/06/2009	P. 30/06/2008	31/12/2008	Variation
Flux de trésorerie prov. de l'exploitation	674 876	-134 919	882 694	-207 818
Flux de trésorerie prov. Des activités d'invest.	-298 151	-1 060 708	-693 007	394 856
Flux de trésorerie prov. Des activités de financ.	342 357	517 162	-675 582	1 017 939
Variation de la trésorerie	719 082	-678 465	-485 895	1 204 977

6.1 Flux provenant des activités d'exploitation

Désignation	Unité : 1 D			
	P. 30/06/2009	P. 30/06/2008	31/12/2008	Variation
1 - Variation brute des postes de bilan	36 720 210	38 328 494	36 697 484	(22 236)
Stocks	9 655 477	9 114 000	9 008 257	(647 220)
Clients et comptes rattachés	15 353 564	15 359 902	15 765 539	411 975
Variation autres actifs courants				212 764
Autres actifs courants	3 611 597	5 472 903	4 276 891	665 294
Autres actifs financiers	697 050	293 183	244 520	(452 530)

Variation Fournisseurs & autres dettes				245
Fournisseurs et comptes rattachés	5 557 742	5 583 427	4 604 416	953 326
Autres passifs courants	1 844 780	2 505 079	2 797 861	(953 081)
2 - Amortissements. & provisions	830 193	1 134 389	1 896 275	830 193
Dotations aux amort. & prov.	2 033 288	2 280 496	3 156 045	
Reprises / Amort & prov.	(1 203 095)	(1 146 107)	(1 259 770)	
3 - + ou - value de cessions	(17 000)			(17 000)
Total 1 + 2 + 3	37 533 403	39 462 883	38 593 759	790 957
Résultat de l'exercice				(116 081)
Variation de la trésorerie d'exploitation				674 876

6.2 Flux affectés aux activités d'investissement

Désignation	Unité 1 D		
	P. 30/06/2009	P. 30/06/2008	31/12/2008
Acquisitions d'immob. Corp. Et incorp.	(244 217)	(838 005)	(987 344)
Cessions d'immob. Corp. Et incorp.	17 000		754 500
Acquisitions d'immob. Financières	(49 990)	(1 112 333)	(1 291 865)
Cessions d'immob. Financières		920 000	920 000
Autres encaissements	(20 944)	(30 370)	(88 298)
Total	(298 151)	(1 060 708)	(693 007)

6.3 Flux provenant des activités de financement

Désignation	Unité 1 D		
	P. 30/06/2009	P. 30/06/2008	31/12/2008
- Variation / capitaux propres	25 961	(43 788)	(1 310)
- Enc / Remb. d'emprunts (Crédits de gestion. CT)	(974 836)	613 428	951 565
- Dividendes et autres distributions	(8 643)		(1 464 044)
- Autres variations C.Propres	(27 134)	(2 435)	109 905
- Encaissements Emprunts MT	1 606 365	161 765	116 043
- Remboursement d'Emprunts MT	(279 356)	(211 807)	(387 741)
Total	342 357	517 162	(675 582)

Note n° 7

Parties liées

La présente note est préparée conformément aux dispositions de la norme comptable NCT 39. Elle a pour objet la présentation des informations se rapportant aux parties liées à la SIAME à savoir :

- La société ELECTRICA
- La société TOUTALU
- La société CONTACT
- La société BAYA COMPANY

Les informations objet de cette note sont :

- L'évolution des engagements résultant des opérations réalisées avec les parties liées au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2008.
- Nature et volume des opérations réalisées courant l'exercice 2009.
-

7.1-EVOLUTION DES ENGAGEMENTS AVEC LES PARTIES LIEES

	Chiffres en milliers de dinars							
	Situation au 30/06/2009				Situation au 31/12/2008			
	Client	CCA	Fournisseur	Total	Client	CCA	Fournisseur	Total
TOUTALU	0	792	-91	701	6	1 491	-37	1 460
CONTACT	0	142	0	142	39	141	0	180
ELECTRICA	1 144	2	0	1 146	1 394	2	0	1 396
BAYA COMP	2 941		-827	2 114	3 923	0	-1	3 922
	4 085	936	-918	4 103	5 362	1.634	-38	6 958

7.2- NATURE ET VOLUME DES OPERATIONS REALISEES EN 2009

7.2.1- OPERATIONS AVEC LA SOCIETE TOUTALU

a- TOUTALU- Fournisseur

La SIAME a choisi d'intégrer la fonderie des pièces en aluminium dans son processus de fabrication des accessoires de ligne. Pour se faire la SIAME a procédé à la création d'une filiale dénommée TOUTALU pour être son fournisseur exclusif de pièces. Le volume des achats réalisés en 2009 auprès de TOUTALU a totalisé 239 MD. La SIAME a procédé au règlement de 185 MD courant le premier semestre 2009.

b-- TOUTALU Compte courant-associé

La société TOUTALU a procédé au règlement de 700 MD courant le premier semestre 2009.

7.2.2- OPERATIONS AVEC LA SOCIETE CONTACT

a- CONTACT- Client

La société CONTACT a procédé au règlement de 39 MD courant le premier semestre 2009.

b- CONTACT- Compte courant associé

Aucune opération n'a été enregistrée en 2009.

7.2.3- OPERATIONS AVEC LA SOCIETE ELECTRICAa- ELECTRICA- Client

La société ELECTRICA est la filiale de la SIAME chargée de la distribution des disjoncteurs et accessoires de branchement fabriqués par la SIAME, ainsi que la commercialisation du complément de la gamme Général Electric non intégrée par la SIAME. Il est à signaler que les conditions commerciales accordées à ELECTRICA sont similaires à celles accordées aux autres distributeurs de la SIAME. Le total des ventes réalisées avec ELECTRICA en 2009 est de 315 MD. Le compte client a fait objet d'une compensation avec le compte fournisseur pour un montant de 402 MD. Par ailleurs, la société ELECTRICA a procédé au règlement d'un montant de 565 MD.

b- ELECTRICA- Compte courant associé

Aucune opération n'a été enregistrée en 2009.

c- ELECTRICA- Fournisseur

Les achats réalisés auprès de la société ELECTRICA, courant 2009, ont totalisé 402 MD et correspondent des interrupteurs domestiques nécessaires à la SIAME pour compléter certaines commandes à l'export. Le compte fournisseur a fait l'objet d'une compensation avec le compte client pour un montant de 402 MD.

7.2.4- OPERATIONS AVEC LA SOCIETE BAYA-COMPANYa- BAYA COMPANY- Client

La fabrication d'appareils de conditionnement de l'air est de téléviseur est une nouvelle activité développée à la SIAME. Cette activité nécessite un réseau de distribution différent du réseau traditionnel de la SIAME et doit par ailleurs être qualifié en matière de service après vente. La société BAYA-COMPANY a été sélectionnée par la SIAME pour être son distributeur de ces nouveaux produits. Le volume des opérations réalisées avec cette société a totalisé 654 MD en 2009. Il est à noter que BAYA COMPANY a procédé au règlement d'un montant de 1 635 MD courant le premier semestre 2009.

b- BAYA COMPANY- Fournisseur

Les achats réalisés auprès de la société BAYA COMPANY, courant 2009, ont totalisé 827 MD et correspondent à des appareils de conditionnement de l'air qui ont fait l'objet de montage par la SIAME.

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2009**

MESDAMES, MESSIEURS LES ACTIONNAIRES,

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques "SIAME" couvrant la période du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2009, et qui font apparaître un total net de bilan de 37 684 428 DT et un déficit de 116 081 DT.

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

Les informations figurant au niveau des états financiers semestriels annexés au présent avis suscitent de notre part les observations suivantes :

1. Les ateliers relatifs aux compteurs électromécaniques et à l'injection plastique ont connu une sous-activité importante durant le premier semestre 2009. Cette situation pourrait réduire la valeur comptable des immobilisations liées à ces ateliers s'élevant respectivement à 15 560 DT et 1 664 075 DT. De ce fait, et conformément aux dispositions du § 40 de la norme comptable NCT 05, la SIAME devrait estimer la valeur récupérable de ces actifs. Si cette valeur était inférieure à la valeur comptable nette de l'actif, une réduction de valeur devrait être constatée.
2. Les comptes clients, inscrits au bilan, comprennent une créance litigieuse sur PUBLIC ELECTRICITY CORPORATION (Société publique de distribution de l'électricité au YEMEN) s'élevant à 851 932 DT. Sur la base des informations disponibles, notamment le protocole signé entre les deux parties, en date du 27 mai 2009 et le règlement des trois premières échéances (mai, juin et juillet 2009), nous estimons, compte tenu des chances de recouvrement de cette créance, qu'une provision complémentaire de 130 937 DT aurait dû être constatée.
3. La SIAME a développé une nouvelle activité qui consiste à la fabrication et l'installation des chauffe-eau solaires, laquelle nécessite un réseau de distribution différent du réseau traditionnel de la SIAME. Pour faire face, la SIAME a transféré cette activité à sa filiale nommée SHAMSY dont elle détient directement 99,98% du capital. Cette filialisation, a été autorisée par votre conseil d'administration du 05 juin 2009.
4. Les engagements de la société SIAME avec ses parties liées "ELECTRICA", "TOUTALU", "CONTACT" et "BAYA COMPANY" s'élèvent en net à la date du 30 juin 2009 à 4 103 201 DT contre 6 959 797 DT au 31 décembre 2008.

Sur la base de notre examen limité, sous réserves des points (1 et 2) sus-mentionnés, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques "SIAME", ne donnent pas une image fidèle de sa situation financière, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 10 Octobre 2009

**Le commissaire aux comptes
Fethi NEJI**

4-3 Indicateurs d'activité de la SIAME relatifs au troisième trimestre 2009**Chiffres en DT**

Indicateurs	3 ^{ème} trim	3 ^{ème} trim	Du début de	Du début de	Année 2008
Revenus (Marché local)	4.403.923	1.549.993	11.398.772	9.871.598	15 485 247
Revenus (Marché de l'export)	1.565.927	873.664	4.694.433	4.640.452	8 751 059
Total des Revenus	5.969.850	2.423.657	16.093.206	14.512.050	24 236 306
Production	5.228.825	1.799.587	16.007.369	14.253.631	23 556 294
Investissements matériels	50.867	110.813	234.113	530.813	868 663
Investissements immatériels	17.382	0	19.302	0	50 717
Total des Investissements	68.249	110.813	253.415	530.813	919 380
Encours dettes à moyen et long terme	-	-	4.090.428	3.209.275	2 906 371
Financements de stock	-	-	2.000.000	1.700.000	1 900 000
Préfinancement à l'export	-	-	2.800.000	2.350.000	2 550 000
Financements droits de douane	-	-	413.942	329.205	404 398
Autres Crédits de Gestion	-	-	430.458	2.026.833	1 215 583
Encours Escompte	-	-	2.224.258	2.884.721	2 859 664
Total Endettement	-	-	11.959.086	12.500.034	11 836 016

1) Il est à préciser que ces indicateurs ont été calculés ainsi :

- Revenus : A partir des données comptables arrêtées à chaque fin de période.
- Production au 31/12/2008, au 30/09/2008 et au 30/09/2009: Selon la formule :
(Revenus de la période – Stock initial PF et encours + Stock final PF et encours)
- Endettement : A partir des données comptables arrêtées à chaque fin de période.
- Investissements : A partir des données comptables arrêtées à chaque fin de période.
- Ces indicateurs restent provisoires et non audités.

2) Commentaire des indicateurs :

- Les revenus de la société enregistrés jusqu'au 30 septembre 2009 ont enregistré une augmentation de l'ordre de 10,9 % par rapport aux revenus constatés jusqu'au 30 septembre 2008. Il est à noter que les revenus de la société ont évolué de 58,97% par rapport au 30 juin 2009 pour passer de 10.123.355 DT au 30 juin 2009 à 16.093.206 DT au 30 septembre 2009.
- Les investissements de la société réalisés courant le 3^{ème} trimestre de l'année 2009 concernent principalement le matériel industriel (outillage de production de compteurs) et des pièces de rechange spécifiques.

3) Evènements du trimestre :

- Suite à la demande de restitution de TVA effectuée fin 2008, la SIAME a bénéficié d'un remboursement de 683.812 DT courant 2009.
- Homologation des accessoires de ligne et du compteur Gaz en Algérie
- Concrétisation d'une première commande de compteurs Gaz avec la STEG
- Démarrage de la production des accessoires de ligne moyenne tension
- Lancement commercial du compteur électronique triphasé.

4-4 Accords entre l'initiateur et la société visée :

Dans le cadre du protocole de cession du bloc de contrôle portant sur 53,46% du capital de la SIAME, tel que conclu entre Mr Jamel AREM représentant le groupe des vendeurs et Mr Mohamed Hédi Ben Ayed représentant le groupe des acheteurs, ce dernier s'est engagé à :

- Autoriser la nouvelle direction de la SIAME à racheter la participation des Vendeurs dans les filiales de la SIAME, à savoir : ELECTRICA, CONTACT, SIAME INTERNATIONAL et TOUTALU
- Autoriser la SIAME à restituer les mains levées relatives aux engagements par signature contractés antérieurement par les cédants au profit de la SIAME ou de ses filiales,
- Autoriser la nouvelle Direction de la SIAME à céder à Mr Jamel AREM ou à toute personne physique ou morale interposée les participations suivantes figurant à l'actif de la société SIAME et ce, dans un délai maximum de 30 jours suivants la date de réalisation de l'opération d'acquisition de bloc : Tanit Alger, Janaynet Mohamed V, Palma, Grenada, Koket, Sas Maytel, Welcom, Shamsy.

CAP OBLIG SICAV
Société d'Investissement à Capital Variable
Exercice du 01-01-2009 au 31-12-2009
AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30-09-2009

En notre qualité de commissaire aux comptes de CAP OBLIG SICAV et en exécution de la mission prévue par 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 procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2009 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-09-2009, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Tunis, le 04 novembre 2009

CAP OBLIG SICAV
BILAN ARRETE au 30-09-2009
(exprimé en dinar Tunisien)

		<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
<u>ACTIF</u>				
AC1				
-	Portefeuille titres	3.1 18 640 041	22 366 023	21 943 891
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés	0	1 591 799	1 607 875
	Obligations et valeurs assimilées	18 384 003	20 498 223	20 065 404
	Autres valeurs	256 038	276 001	270 612
AC2				
-	Placements monétaires et disponibilités	8 238 231	16 865 833	16 446 908
	Placements monétaires	3.3 8 197 326	16 696 158	16 377 021
	Disponibilités	40 905	169 675	69 887
Total Actif		26 878 272	39 231 857	38 390 799
<u>PASSIF</u>				
PA1				
-	Opérateurs créditeurs	19 619	27 994	28 242
PA2				
-	Autres créditeurs divers	5 587	7 812	7 519
Total Passif		25 206	35 806	35 761
<u>ACTIF NET</u>				
CP1				
-	Capital	3.5 26 061 261	37 959 997	36 785 511
CP2				
-	Sommes distribuables	791 805	1 236 054	1 569 527
	Sommes distribuables des exercices antérieurs	139	292	283
	Sommes distribuables de l'exercice	791 666	1 235 762	1 569 244
Actif Net		26 853 066	39 196 051	38 355 038
Total Passif et Actif Net		26 878 272	39 231 857	38 390 799

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE RESULTAT
Période du 01-07-2009 au 30-09-2009
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-07- 09 au 30-09- 09	Période du 01-01- 09 au 30-09- 09	Période du 01-07- 08 au 30-09- 08	Période du 01-01- 08 au 30-09- 08	Période close le 31-12- 08	
PR1							
-	Revenus du portefeuille titres	3.2	273 130	825 415	290 242	871 610	1 162 262
	Dividendes		0	0	0	38 996	38 996
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		270 422	819 240	286 818	822 161	1 109 433
	Revenus des autres valeurs		2 708	6 175	3 424	10 453	13 833
PR2							
-	Revenus des placements monétaires	3.4	86 045	328 018	173 845	402 676	560 700
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		359 175	1 153 433	464 087	1 274 286	1 722 962
CH1							
-	Charges de gestion des placements	3.6	-62 346	-208 326	-83 610	-219 139	-300 734
	REVENUS NETS DES PLACEMENTS		296 829	945 107	380 477	1 055 147	1 422 228
CH2							
-	Autres charges	3.7	-7 942	-26 486	-10 607	-27 927	-38 268
	RESULTAT D'EXPLOITATION		288 887	918 621	369 870	1 027 220	1 383 961
PR4							
-	Régularisation du résultat d'exploitation		-91 116	-126 955	106 674	208 542	185 283
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		197 771	791 666	476 544	1 235 762	1 569 244
PR4							
-	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		91 116	126 955	-106 674	-208 542	-185 283
	Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres		0	-11 472	13 023	-5 392	10 683
	Plus ou moins valeurs réalisées sur cessions de titres		0	31 730	0	0	0
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		288 887	938 879	382 893	1 021 828	1 394 644

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-07-2009 au 30-09-2009
(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-07-09 au 30-09-09	Période du 01-01-09 au 30-09-09	Période du 01-07-08 au 30-09-08	Période du 01-01-08 au 30-09-08	Période close le 31-12-08
AN1					
- <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u>	288 887	938 879	382 893	1 021 828	1 394 644
Résultat d'exploitation	288 887	918 621	369 870	1 027 220	1 383 961
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	0	-11 472	13 023	-5 392	10 683
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	0	31 730	0	0	0
AN2					
- <u>Distribution de dividendes</u>	0	-1 163 118	0	-1 323 834	-1 323 834
AN3					
- <u>Transactions sur le capital</u>	-4 070 875	-11 277 733	4 187 906	9 891 146	8 677 317
a / Souscriptions	11 083 429	38 054 060	26 983 911	60 709 187	76 532 304
Capital	10 810 110	36 789 016	26 274 422	58 607 550	73 857 230
Régularisation des sommes non distribuables	6 654	18 434	-11 485	-12 625	-13 160
Régularisation des sommes distribuables	266 665	1 246 610	720 974	2 114 262	2 688 234
b / Rachats	-15 154 304	-49 331 793	-22 796 005	-50 818 041	-67 854 987
Capital	-14 787 399	-47 529 299	-22 191 314	-49 009 817	-65 451 026
Régularisation des sommes non distribuables	-9 103	-22 660	9 578	8 865	10 368
Régularisation des sommes distribuables	-357 802	-1 779 834	-614 269	-1 817 089	-2 414 329
Variation de l'actif net	-3 781 988	-11 501 972	4 570 799	9 589 140	8 748 127
AN4					
- <u>Actif net</u>					
Début de période	30 635 054	38 355 038	34 625 250	29 606 910	29 606 910
Fin de période	26 853 066	26 853 066	39 196 051	39 196 051	38 355 038
AN5					
- <u>Nombre d'actions</u>					
Début de période	299 675	367 181	338 312	283 255	283 255
Fin de période	259 975	259 975	379 077	379 077	367 181
Valeur liquidative	103,291	103,291	103,399	103,399	104,458
AN6					
- Taux de rendement (%)	4,13%	3,98%	4,08%	4,12%	4,11%

CAP OBLIG SICAV
NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-09

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

2.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché du 30-09-2009 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et en bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.3- Cession des placements

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

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

3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**3.1- Note sur le portefeuille titres**

Le portefeuille-titres est composé au 30-09-2009 d'obligations, de bons de trésor assimilables et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2009 à 18 640 041 DT et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/09	% de l'actif net
Obligations et valeurs assimilées	121 800	18 055 400	18 384 003	68,46%
Emprunts d'Etat	11 000	11 016 900	11 218 106	41,78%
BTA 07/2014 8.25	8 000	7 993 100	8 114 612	30,22%
BTA MARS 2012 6%	3 000	3 023 800	3 103 493	11,56%
Emprunts de sociétés	110 800	7 038 500	7 165 897	26,69%
AIL 2008	7 000	560 000	560 078	2,09%
ATB 2007/1	3 000	262 500	266 861	0,99%
ATL 2006/1	16 000	1 280 000	1 299 699	4,84%
ATL 2008/1	5 000	400 000	407 068	1,52%
CIL 2002/3	500	10 000	10 302	0,04%
CIL 2008/1	9 500	760 000	763 572	2,84%
GL 2003-1	5 000	100 000	101 036	0,38%
GL 2004-1	10 000	200 000	208 328	0,78%
SIHM 2008	3000	300 000	300 799	1,12%
STM 2007	5 000	500 000	500 712	1,86%
TUNISIELEASING 2004-2	3 000	60 000	61 694	0,23%
TUNISIELEASING 2005-1	12 700	508 000	534 345	1,99%
TUNISIE LEASING 2006-1	10 000	600 000	627 352	2,34%
TUNISIE LEASING 2007-1	4 600	368 000	382 576	1,42%
TUNISIELEASING 2007-2	3 000	240 000	248 412	0,93%

UIB 2009/1	2 500	250 000	252 436	0,94%
UTL 2005-1	10 000	600 000	600 096	2,23%
WIFEK LEASING 2006/1	1 000	40 000	40 530	0,15%
FCC	300	254 670	256 038	0,95%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P1	100	54 670	54 941	0,20%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P2	200	200 000	201 097	0,75%
Total	122 100	18 310 070	18 640 041	69,41%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres (des intérêts courus et/ou échus) pour la période allant du 01/07/2009 au 30/09/2009 totalisent 273 130 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/07/09 au 30/09/09	Période du 01/07/08 au 30/09/08	Exercice clos le 31/12/2008
Revenus des obligations de sociétés	101 041	117 437	435 592
Revenus des obligations d'Etat	169 381	169 381	673 841
Dividendes	0	0	38 996
Revenus des FCC	2 708	3 424	13 833
Total	273 130	290 242	1 162 262

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30/09/2009 à 8 197 326 DT et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2009	% actif net
BTC	6 400	6 085 513	6 283 998	23,40%
BTC 02/03/2010 4,74%	2 000	1 905 179	1 949 643	7,26%
BTC 02/03/2010 4,79%	400	380 845	389 826	1,45%
BTC 24/11/2009 5,26%	1 000	950 424	983 822	3,66%
BTC 27/10/2009 5,27%	2 000	1 900 669	1 974 067	7,35%
BTC 27/10/2009 5,28%	1 000	948 395	986 640	3,67%
Autres placements monétaires	1 910	1 910 000	1 913 328	7,13%
Placement à terme	1 910	1 910 000	1 913 328	7,13%
Total	8 310	7 995 513	8 197 326	30,53%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 86 045 DT pour la période allant du 01/07/2009 au 30/09/2009 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme et les BTC, au titre du troisième trimestre 2009.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/07/09 au 30/09/09	Période du 01/07/08 au 30/09/08	Exercice clos le 31/12/2008
Revenus des placements à terme	21 797	131 665	363 884
Revenus des billets de trésorerie	0	31 607	96 391
Revenus des BTC	64 248	10 573	100 425
Total	86 045	173 845	560 700

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève -3 781 988 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	-3 979 738
Variation de la part Revenu	197 750
Variation de l'Actif Net	-3 781 988

Les mouvements sur le capital au cours du troisième trimestre 2009 se détaillent ainsi :

Capital au 01/07/2009

Montant:	30 022 517
Nombre de titres:	299 675
Nombre d'actionnaires :	648

Souscriptions réalisées

Montant:	10 810 110
Nombre de titres émis:	107 903
Nombre d'actionnaires nouveaux :	196

Rachats effectués

Montant:	-14 787 399
Nombre de titres rachetés:	147 603
Nombre d'actionnaires sortants:	300

Capital au 30/09/2009

Montant:	26 045 229 *
Nombre de titres:	259 975
Nombre d'actionnaires :	544

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01/07/2009. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2009 au 30/09/2009).

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	26 045 229
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres	-11 472
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	31 730
Régularisation des sommes non distribuables de la période	-4 226
Capital au 30-09-2009	26 061 261

3.6- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue par CAP OBLIG SICAV. Les charges de gestion se sont élevées à 62 346 DT au cours de de la période allant du 01/07/2009 au 30/09/2009.

3.7- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net ainsi que la charge TCL.

Le détail des autres charges pour la période allant du 01/07/2009 au 30/09/2009 se présente dans le tableau ci-après :

Désignation	Période du 01/07/09 au 30/09/09	Période du 01/07/08 au 30/09/08	Exercice clos le 31/12/2008
Redevance CMF	7 044	9 447	33 980
Impôts & Taxes	898	1 160	4 288
Total	7 942	10 607	38 268

SICAV SECURITY*Société d'Investissement à Capital Variable**Exercice du 01-01-2009 au 31-12-2009*

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30-09-2009**

En notre qualité de commissaire aux comptes de SICAV SECURITY et en exécution de la mission prévue par 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 procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2009 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV SECURITY est employé, à la date du 30-09-2009 à raison de 33,60% dans des liquidités et quasi liquidités ce qui est en dépassement de la limite de 20% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV.

En dehors de l'observation précitée, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-09-2009, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Tunis, le 04 novembre 2009

**SICAV SECURITY
BILAN ARRETE au 30-09-2009
(exprimé en dinar Tunisien)**

		30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
ACTIF				
AC1 - Portefeuille titres		751 937	790 167	707 592
Actions, valeurs assimilées et droits attachés	3.1	424 362	402 618	359 626
Obligations et valeurs assimilées	3.2	327 575	387 549	347 966
AC2 - Placements monétaires et disponibilités		379 850	283 865	372 906
Placements monétaires	3.4	336 477	276 805	367 263
Disponibilités		43 373	7 060	5 643
Total Actif		1 131 787	1 074 032	1 080 498
PASSIF				
PA1 - Opérateurs créditeurs		1 095	1 053	1 052
PA2 - Autres créditeurs divers		289	261	253
Total Passif		1 384	1 314	1 305
ACTIF NET				
CP1 - Capital	3.6	1 106 161	1 045 227	1 045 579
CP2 - Sommes distribuables		24 242	27 491	33 614
Sommes distribuables des exercices antérieurs		30	74	77
Sommes distribuables de l'exercice		24 212	27 417	33 537
Actif Net		1 130 403	1 072 718	1 079 193
Total Passif et Actif Net		1 131 787	1 074 032	1 080 498

SICAV SECURITY
 ETAT DE RESULTAT
 Période du 01-07-2009 au 30-09-2009
 (exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-07-09 au 30-09-09	Période du 01-01-09 au 30-09-09	Période du 01-07-08 au 30-09-08	Période du 01-01-08 au 30-09-08	Exercice clos le 31/12/08
PR1 - Revenus du portefeuille titres	3.3	4 619	26 798	4 570	24 972	29 826
Dividendes		0	13 365	0	13 363	13 363
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 619	13 433	4 570	11 609	16 463
PR2 - Revenus des placements monétaires	3.5	2 815	9 797	3 945	14 341	17 704
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		7 434	36 595	8 515	39 313	47 530
CH1 - Charges de gestion des placements	3.7	-3 331	-9 804	-3 235	-9 534	-12 676
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		4 103	26 791	5 280	29 779	34 854
CH2 - Autres charges	3.8	-401	-1 033	-295	-900	-1 187
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 702	25 758	4 985	28 879	33 667
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		-1 200	-1 546	-1 805	-1 461	-129
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 502	24 212	3 180	27 418	33 537
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 200	1 546	1 805	1 461	129
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		21 551	83 094	56 434	93 937	50 945
Frais de négociation		-217	-321	0	1	-1
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		49 105	57 584	0	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE		74 141	166 115	61 419	122 816	84 610

SICAV SECURITY
 ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
 Période du 01-07-2009 au 30-09-2009
 (exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-07- 09 au 30-09- 09	Période du 01-01-09 au 30-09-09	Période du 01-07- 08 au 30-09- 08	Période du 01-01- 08 au 30-09- 08	Exercice clos le 31-12-08
AN1 -	Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations				
	74 141	166 115	61 419	122 817	84 611
	Résultat d'exploitation				
	3 702	25 758	4 985	28 879	33 667
	Variation des plus ou moins values potentielles sur titres				
	21 551	83 094	56 434	93 938	50 945
	Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres				
	49 105	57 584	0	0	0
	Frais de négociation de titres				
	-217	-321	0	1	-1
AN2 -	Distribution de dividendes				
	0	-33 445	0	-30 117	-30 117
AN3 -	Transactions sur le capital				
	-59 168	-81 459	-74 415	-82 481	-37 802
	a / Souscriptions				
	159 708	169 108	139 753	285 738	435 026
	Capital				
	147 624	156 385	129 134	266 725	404 390
	Régularisation des sommes non distribuables				
	8 885	9 341	7 245	11 035	18 179
	Régularisation des sommes distribuables				
	3 199	3 382	3 374	7 978	12 457
	b / Rachats				
	-218 876	-250 567	-214 168	-368 219	-472 828
	Capital				
	-200 627	-229 996	-196 561	-342 030	-438 196
	Régularisation des sommes non distribuables				
	-13 849	-15 504	-12 423	-15 905	-21 204
	Régularisation des sommes distribuables				
	-4 400	-5 067	-5 184	-10 284	-13 428
	Droits de sorties				
	Variation de l'actif net				
	14 973	51 211	-12 996	10 219	16 692
AN4 -	Actif net				
	Début de période				
	1 115 430	1 079 193	1 085 715	1 062 501	1 062 501
	Fin de période				
	1 130 403	1 130 403	1 072 719	1 072 719	1 079 193
AN5 -	Nombre d'actions				
	Début de période				
	79 325	80 920	83 023	83 662	83 662
	Fin de période				
	75 223	75 223	77 554	77 554	80 920
	Valeur liquidative				
	15,027	15,027	13,832	13,832	13,337
AN6 -	Taux de rendement (%)				
	27,24%	21,11%	22,90%	15,75%	7,93%

SICAV SECURITY

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2009

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

Les 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.

2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués des titres admis à la cote et des titres SICAV et sont évalués, en date d'arrêté, 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, correspond au cours en bourse à la date du 30-09-2009 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les titres SICAV.

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté ou à la date antérieure la plus récente, à leur valeur de marché.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et en bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date de clôture.

2.3- Cession des placements

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

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

4. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Note sur les actions et valeurs assimilées :

Les actions et valeurs assimilées totalisent au 30-09-2009 un montant de 424 362 TND et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2009	% de l'actif net
Premier marché	15 190	99 413	266 131	23,54%
ADWYA	5 494	12 736	47 798	4,23%
BT	900	21 603	84 482	7,47%
MAGASIN GENERAL	616	21 757	61 994	5,48%
SFBT	4 040	28 877	48 068	4,25%
TPR	4 140	14 439	23 788	2,10%
Second marché	530	16 195	107 730	9,53%
MONOPRIX	530	16 195	107 730	9,53%
Titres OPCVM	489	51 401	50 501	4,47%
CAP OBLIG SICAV	489	51 401	50 501	4,47%
Total	16 209	167 009	424 362	37,54%

3.2- Note sur les obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 30-09-2009 un montant de 327 575 TND et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2009	% de l'actif net
AIL 2008	1 000	80 000	80 011	7,08%
ATL2006/1	500	40 000	40 616	3,59%
BIAT 2002	500	10 000	10 364	0,92%
CIL 2002/3	500	10 000	10 302	0,91%
CIL 2008/1	500	40 000	40 188	3,56%
TL 2007-1	400	32 000	33 268	2,94%
TUNISIE LEASING 2005-1	1 000	40 000	42 074	3,72%
UIB 2009/1	500	50 000	50 487	4,47%
WIFEK Leasing 2006/1	500	20 000	20 265	1,79%
TOTAL	5 400	322 000	327 575	28,98%

3.3- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 4 619 TND pour la période allant du 01/07/2009 au 30/09/2009 et représentent le montant des dividendes et des intérêts courus ou échus au titre du troisième trimestre 2009. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/07/09 au 30/09/09	Période du 01/07/08 au 30/09/08	Exercice clos le 31/12/2008
Revenus des actions (dividendes)	0	0	13 363
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4 619	4 570	16 463
Total	4 619	4 570	29 826

3.4- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30/09/2009 à 336 477 TND et s'analysent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2009	% de l'actif net
Placement à terme	335	335 000	336 477	29,77%
Total	335	335 000	336 477	29,77%

3.5- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 2 815 TND pour la période allant du 01/07/2009 au 30/09/2009 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre du troisième trimestre 2009 sur les placements à terme. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/07/09 au 30/09/09	Période du 01/07/08 au 30/09/08	Exercice clos le 31/12/2008
Revenus des bons de trésor	0	1 058	7 721
Revenus des autres placements	2 815	2 887	9 983
Total	2 815	3 945	17 704

3.6- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 14 973 TND et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	12 472
Variation de la part Revenu	2 501
Variation de l'Actif Net	14 973

Les mouvements sur le capital au cours du troisième trimestre 2009 se détaillent ainsi :

<i>Capital au 01/07/2009</i>	Montant:	1 024 969
	Nombre de titres:	79 325
	Nombre d'actionnaires :	109
<i>Souscriptions réalisées</i>	Montant:	147 624
	Nombre de titres émis:	11 425
	Nombre d'actionnaires nouveaux :	4
<i>Rachats effectués</i>	Montant:	-200 627
	Nombre de titres rachetés:	15 527
	Nombre d'actionnaires sortant:	22
<i>Capital au 30/09/2009</i>	Montant:	971 967 *
	Nombre de titres:	75 223
	Nombre d'actionnaires :	91

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01/07/2009. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2009 au 30/09/2009). Ainsi la valeur du capital en fin de période peut être déterminée comme suit:

<i>Capital sur la base part de capital de début d'exercice</i>	971 967
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres	83 094
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	57 584
Frais de négociation	-321
Régularisation des sommes non distribuables de la période	-6 163
<i>Capital au 30/09/2009</i>	1 106 161

3.7- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue par SICAV SECURITY. Le montant des charges de gestion de placements pour la période allant du 01/07/2009 au 30/09/2009 est de 3 331 TND.

3.8- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que la charge TCL. Le détail des autres charges pour la période allant du 01/07/2009 au 30/09/2009 se présente comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Période du 01/07/09 au 30/09/09</i>	<i>Période du 01/07/08 au 30/09/08</i>	<i>Exercice clos le 31/12/2008</i>
Redevance CMF	283	274	1 074
Impôts & Taxes	118	21	113
Total	401	295	1 187

PATRIMOINE OBLIGATAIRE SICAV**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2009**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE
AU 30 SEPTEMBRE 2009**

/))_essieurs,

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

L'actif net de la société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » au 30 Septembre 2009 totalise.....**15.390.056,443 TND**

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

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

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

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée nous vous informons du non respect du ratio d'emploi d'actif pour l'acquisition de parts ou actions d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières fixé à un taux maximum de 5% prévu par l'article 2 du décret N°2001-2278 du 25 septembre 2001. Il s'agit des actions de la société « SICAV TRESOR ».

Fait à Tunis, le 27 Octobre 2009

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

BILANS	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008		
	Montants en dinars	Montants en dinars	Montants en dinars		
ACTIF	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008		
Portefeuille titres	12 255 484,244	8 133 661,742	9 279 561,008		
Titres OPCVM (SICAV)	1 541 415,040	455 060,298	140 528,754		
Obligations et valeurs assimilées	1 778 717,334	291 890,667	773 729,334		
Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	8 715 588,299	7 087 888,995	8 088 037,577		
Autres valeurs (FCC)	219 763,571	298 821,782	277 265,343		
Placements monétaires et disponibilités	3 147 832,782	2 035 649,895	2 319 791,857		
Placements monétaires	3 147 783,786	2 035 566,235	2 319 715,786		
Disponibilités	48,996	83,660	76,071		
Créances d'exploitation	0,000	8 167,822	12 826,767		
Autres créances d'exploitation	0,000	8 167,822	12 826,767		
TOTAL ACTIF	15 403 317,026	10 177 479,459	11 612 179,632		
PASSIF					
Opérateurs créditeurs	8 605,090	6 146,090	6 847,627		
Autres créditeurs divers	4 655,493	3 985,761	5 704,338		
TOTAL PASSIF	13 260,583	10 131,851	12 551,965		
ACTIF NET	15 390 056,443	10 167 347,608	11 599 627,667		
CAPITAL	14 961 154,276	9 840 438,827	11 113 500,229		
SOMMES DISTRIBUABLES	428 902,167	326 908,781	486 127,438		
Résultat d'exploitation de la période	359 107,473	268 643,143	378 010,063		
Régularisation du résultat de la période	69 668,612	58 203,830	108 047,600		
Sommes distribuables des exercices antérieurs	0,000	0,000	69,775		
Régul du résultat de l'exercice clos distribuable	0,000	0,000	0,000		
Report à nouveau	126,082	61,808	0,000		
ACTIF NET	15 390 056,443	10 167 347,608	11 599 627,667		
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	15 403 317,026	10 177 479,459	11 612 179,632		
ETATS DE RESULTAT	Du 01/01/09 au 30/09/09	Du 01/07/09 au 30/09/09	Du 01/01/08 au 30/09/08	Du 01/07/08 au 30/09/08	31/12/2008
Montants en Dinars					
Revenus du portefeuille titres	368 706,142	127 668,355	265 632,904	94 344,756	382 284,036
Revenus des OPCVM	0,000	0,000	10 241,640	0,000	10 241,640
Revenus des obligations et valeurs assimilées	32 186,301	12 540,701	11 226,000	3 768,000	15 479,074
Revenus des Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	329 212,413	112 907,488	232 691,342	87 002,254	341 743,039
Revenus de Autres Valeurs (FCC)	7 307,428	2 220,166	11 473,922	3 574,502	14 820,283
Revenus des placements monétaires	67 534,984	24 920,458	53 563,871	20 305,254	67 086,113
Revenus des Bons du Trésor	67 534,984	24 920,458	52 329,464	19 070,847	61 412,199
Revenus des Billets de Trésorerie	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des Certificats de dépôts	0,000	0,000	1 234,407	1 234,407	5 673,914
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	436 241,126	152 588,813	319 196,775	114 650,010	449 370,149
Charges de gestion des placements	58 659,148	22 858,692	38 112,505	14 537,585	54 370,696
REVENUS NET DES PLACEMENTS	377 581,978	129 730,121	281 084,270	100 112,425	394 999,453
Autres charges d'exploitation	18 474,505	7 884,465	12 441,127	4 490,489	16 989,390
Autres produits d'exploitation	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	359 107,473	121 845,656	268 643,143	95 621,936	378 010,063
Régularisation du résultat	69 668,612	52 476,533	58 203,830	43 368,579	108 047,600

d'exploitation					
Report à nouveau	126,082	20,870	61,808	10,556	69,775
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	428 902,167	174 343,059	326 908,781	139 001,071	486 127,438
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-69 668,612	-52 476,533	-58 203,830	-43 368,579	-108 047,600
Report à nouveau (annulation)	-126,082	-20,870	-61,808	-10,556	-69,775
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	5 905,145	3 025,411	3 242,434	1 575,540	312,319
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	28 024,485	23 297,747	-3 237,558	4 482,829	2 490,540
Frais de négociation	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE	393 037,103	148 168,814	268 648,019	101 680,305	380 812,922

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE 01-01-2009 AU 30-09-2009 (en dinars)**

DESIGNATION	Du 01/01/09 au 30/09/09	Du 01/07/09 au 30/09/09	Du 01/01/08 au 30/09/08	Du 01/07/08 au 30/09/08	31/12/2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D'EXPLOITATION	393 037,103 TND	148 168,814 TND	268 648,019	101 680,305	380 812,922 TND
a- Résultat d'exploitation	359 107,473	121 845,656	268 643,143	95 621,936	378 010,063
b- Plus (ou moins) valeur réalisées sur cession de titres	28 024,485	23 297,747	-3 237,558	4 482,829	2 490,540
c- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	5 905,145	3 025,411	3 242,434	1 575,540	312,319
d- Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	475 054,184	0,000	563 152,356	0,000	563 152,356
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	3 872 445,856	2 523 953,064	2 951 900,825	1 722 596,728	4 272 015,981
a - Souscriptions	17 821 898,364	11 907 527,480	7 104 442,476	3 576 899,136	10 799 436,874
- Capital	17 348 100,000	11 593 900,000	6 872 700,000	3 481 300,000	10 428 800,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	85 684,347	98,004	91 518,164	21,881	91 540,502
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	358 653,024	289 047,440	140 126,685	95 614,683	277 018,419
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	29 460,993	24 482,036	97,627	-37,428	2 077,953
b - Rachats	-13 949 452,508	-9 383 574,416	-4 152 541,651	-1 854 302,408	-6 527 420,893
- Capital	-13 538 600,000	-9 125 500,000	-4 010 400,000	-1 801 900,000	-6 297 000,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	-96 631,519	-77,134	-60 400,820	-11,325	-60 415,191
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	-288 984,412	-236 570,907	-81 922,855	-52 246,104	-168 970,819
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-25 236,577	-21 426,375	182,024	-144,979	-1 034,883

VARIATION DE L'ACTIF NET	3 790 428,775	2 672 121,878	2 657 396,488	1 824 277,033	4 089 676,547
ACTIF NET					
a- en début de période	11 599 627,667	12 717 934,565	7 509 951,120	8 343 070,575	7 509 951,120
b- en fin de période	15 390 056,443	15 390 056,443	10 167 347,608	10 167 347,608	11 599 627,667
NOMBRE D ACTIONS					
a- en début de période	111 068	124 479	69 750	81 579	69 750
b- en fin de période	149 163	149 163	98 373	98 373	111 068
VALEUR LIQUIDATIVE	103,176	103,176	103,355	103,355	104,437
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL ESTIME	3,98%	3,87%	4,10%	4,21%	4,08%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01.01.2009 AU 30.09.2009**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

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

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

2-2 Evaluation des autres placements :

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

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.09.2009 ou à la date antérieure la plus récente.

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

2-3 Cession des placements :

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

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

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :**3-1 Note sur le portefeuille titres :**

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2009	% de l'Actif net
Titres OPCVM	14 920	1 535 081,352	1 541 415,040	10,016%
SICAV TRESOR	14 920	1 535 081,352	1 541 415,040	10,016%
Emprunts de sociétés	18 500	1 769 961,334	1 778 717,334	11,558%
BIAT 2002	1 000	19 961,334	20 689,334	0,134%
STM 2007	2 500	250 000,000	250 284,000	1,626%
HL 2009/1	10 000	1 000 000,000	1 007 384,000	6,546%
HL 2009/2	5 000	500 000,000	500 360,000	3,251%
FCC	400	218 678,000	219 763,571	1,428%
FCC BIAT CREDIMMO 2	400	218 678,000	219 763,571	1,428%
Emprunts d'Etat	8 206	8 480 697,300	8 715 588,299	56,631%
BTA 6,% - 03/2012	1 666	1 679 787,000	1 724 043,264	11,202%
BTA 6,1% - 10/2013	1 683	1 653 962,400	1 734 067,667	11,267%
BTA 6,75% - 04/2010	414	424 299,000	434 956,381	2,826%
BTA 7% - 02/2015	488	505 499,000	523 018,868	3,398%
BTA 7,5% - 04/2014	1 992	2 084 252,900	2 139 919,750	13,905%
BTA 8,25% - 07/2014	887	997 875,000	1 011 347,679	6,571%
BTA 6,75% - 07/2017	1 076	1 135 022,000	1 148 234,690	7,461%

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **368.706,142 dinars** au 30.09.2009 contre **265.632,904 dinars** au 30.09.2008.

REVUNUS	MONTANT au 30.09.2009	MONTANT au 30.09.2008
Revenus des OPCVM	0,000	10 241,640
Revenus des obligations et valeurs assimilées	32 186,301	11 226,000
Revenus des Emprunts d'Etat	329 212,413	232 691,342
Revenus des Autres Valeurs (FCC)	7 307,428	11 473,922
Total	368 706,142	265 632,904

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2009 à **3.147.783,786 dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons de Trésor à CT et en se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	Valeur Pied de Coupon	Valeur au 30.09.2009	% de l'Actif net
Bons du Trésor à Court Terme		3 085 631,459	3 147 783,786	20,453%
BTC 52 Sem Ech 27/10/2009	1 206	1 166 788,352	1 194 939,409	7,764%
BTC 52 Sem Ech 24/11/2009	853	815 396,855	840 317,833	5,460%
BTC 52 Sem Ech 02/03/2010	603	580 988,003	590 022,434	3,834%
BTC 52 Sem Ech 12/10/2010	545	522 458,249	522 504,110	3,395%

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.09.2009 à **67.534,984 dinars** et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons de Trésor à Court Terme .

3-5 Note sur les charges de gestion des placements :

Les Charges de gestion des placements s'élèvent au 30.09.2009 à **58.659,148 dinars** contre **38.112,505 dinars** au 30.09.2008 et représente la rémunération du gestionnaire et du dépositaire.

3-6 Note sur le Passif

Le solde de ce compte s'élève au 30.09.2009 à **13.260,583 dinars** contre **10.131,851 dinars** au 30.09.2008. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

Passif	Montant au 30.09.2009	Montant au 30.09.2008
Opérateurs créditeurs	8 605,090	6 146,090
Autres créditeurs divers	4 655,493	3 985,761
Total	13 260,583	10 131,851

3-7 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2009 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2009 (en nominal)

- Montant : 11 106 800,000 dinars
- Nombre de titres : 111 068
- Nombre d'actionnaires : 88

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 17 348 100,000 dinars
- Nombre de titres émis : 173 481

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 13 538 600,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 135 386

Capital au 30.09.2009

- Montant en nominal : 14 961 154,276 dinars
- Sommes non distribuables : 44 854,276 dinars
- Nombres de titres : 149 163
- Nombre d'actionnaires : 161

3-8 Note sur les sommes distribuables :

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

Le solde de ce poste au 30.09.2009 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	:	359.107,473 dinars
- Régularisation du résultat de la période	:	69.668,612 dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieurs	:	126,082 dinars

SOMMES DISTRIBUABLES : 428.902,167 dinars

AUTRES INFORMATION :**4-1 Données par action :**

<u>Données par action</u>	<u>30.09.2009</u>	<u>30.09.2008</u>
• Revenus des placements	2,925	3,245
• Charges de gestion	(0,393)	(0,387)
• Revenu net des placements	2,531	2,857
• Autres charges d'exploitation	(0,124)	(0,126)
• Autres produits d'exploitation	0,000	0,000
• Résultat d'exploitation	2,407	2,731
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,467	0,592
• Report à nouveau	0,001	0,001
SOMMES DISTRIBUABLES	2.875	3.323
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0.467)	(0.592)
• Report à nouveau	(0.000)	(0.001)
• Variation des plus ou moins values potentielles	0.040	0.033
• Plus ou moins values réalisées	0.188	(0.033)
• Frais de négociation	0.000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2.635	2.731

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>30.09.2009</u>	<u>30.09.2008</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,005 %	0,449 %
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,001 %	0,147 %
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	0,032 %	3,167 %

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

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

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

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

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

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

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

Tunis le 2 novembre 2009

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SITUATION COMPTABLE ARRETEE
AU 30 SEPTEMBRE 2009

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

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

Les comptes arrêtés au 30 septembre 2009 et présentés ci-joints font apparaître un total d'actif de 52 949 964 dinars

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 52 687 137 dinars pour 500 828 actions aboutissant à une valeur liquidative par action de 105,200 dinars.

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

ORGA-AUDIT
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
BEN AFIA Med SALAH

Internationale Obligataire Sicav
Bilan arrêté au 30/09/2009
(En Dinars)

	Note	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
Portefeuille-titres	3.1	32 314 432,096	25 084 152,577	26 080 100,655
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 057 898,366	1 018 480,000	1 030 890,000
Obligations et valeurs assimilées		30 256 533,730	24 065 672,577	25 049 210,655
Placements monétaires et disponibilités	3.3	20 634 716,953	14 626 592,099	12 848 491,137
Placements monétaires		10 160 809,070	1 298 917,706	4 803 393,075
Disponibilités		10 473 907,883	13 327 674,393	8 045 098,062
Créances d'exploitation		815,082	20 114,051	4 312,276
Autres actifs		0,000	0,000	0,000
TOTAL ACTIF		52 949 964,131	39 730 858,727	38 932 904,068
Operateurs créditeurs		63 572,697	48 373,035	529,549
Autres créditeurs divers		199 253,919	162 295,414	170 052,978
TOTAL PASSIF	3.6	262 826,616	210 668,449	170 582,527
CAPITAL	3.5	51 249 499,987	38 314 989,080	37 213 409,161
SOMMES DISTRIBUABLES		1 437 637,528	1 205 201,198	1 548 912,380
ACTIF NET		52 687 137,515	39 520 190,278	38 762 321,541
PASSIF ET ACTIF NET		52 949 964,131	39 730 858,727	38 932 904,068

Internationale Obligataire Sicav
Etat de résultat
(En Dinars)

	Note	Du 01/07 au 30/09/09	Du 01/01 au 30/09/09	Du 01/07 au 30/09/08	Du 01/01 au 30/09/08	31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres	3.2	335 350,659	1 010 315,663	312 902,602	945 845,818	1 285 558,793
Dividendes		0,000	89 077,704	0,000	45 030,000	45 030,000
Revenus des obligations		335 350,659	921 237,959	312 902,602	900 815,818	1 240 528,793
Revenus des placements monétaires	3.4	179 315,592	575 671,504	136 194,944	500 833,098	613 741,355
Total des revenus des placements		514 666,251	1 585 987,167	449 097,546	1 446 678,916	1 899 300,148
Charges de gestion	3.7	63 572,697	193 355,826	48 373,035	160 693,685	210 107,816
REVENU NET DES PLACEMENTS		451 093,554	1 392 631,341	400 724,511	1 285 985,231	1 689 192,332
Autres produits		4,108	21,477	0,347	7,529	18,748
Autres charges		16 505,729	58 614,875	29 179,345	59 140,873	76 353,001
RESULTAT D'EXPLOITATION		434 591,933	1 334 037,943	371 545,513	1 226 851,887	1 612 858,079
Résultat distribuable exercice clos		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Régl distribuable exercice clos		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Régularisation du résultat d'exploitation		40 953,305	101 262,922	-21 627,457	-21 627,457	-63 922,294
Report à nouveau		0,000	2 336,663	0,000	-23,232	-23,405
SOMMES DISTRIBUABLES		475 545,238	1 437 637,528	349 918,056	1 205 201,198	1 548 912,380
Résultat distribuable exercice clos		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Régl distribuable exercice clos		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Régularisation du résultat d'exploitation		-40 953,305	-101 262,922	21 627,457	21 627,457	63 922,294
Report à nouveau		0,000	-2 336,663	0,000	23,232	23,405
Plus ou moins values potentielles		11 866,398	-56 984,375	12 050,000	-17 090,000	-9 133,352
Plus ou moins values réalisées		57 500,000	246 132,978	38 500,000	38 176,370	38 130,852
Frais de négociation		-677,562	-1 367,624	-2 453,167	-2 453,167	-2 453,167
RESULTAT NET DE LA PERIODE		503 280,769	1 521 818,922	419 642,346	1 245 485,090	1 639 402,412

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

Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	Du 01/07 au 30/09/09	Du 01/01 au 30/09/09	Du 01/07 au 30/09/08	Du 01/01 au 30/09/08	31/12/2008
opérations d'exploitation	503 280,769	1 521 818,922	419 642,346	1 245 485,090	1 639 402,412
Résultat d'exploitation	434 591,933	1 334 037,943	371 545,513	1 226 851,887	1 612 858,079
Variation des plus ou moins values potentielles	11 866,398	-56 984,375	12 050,000	-17 090,000	-9 133,352
Variation des plus ou moins values réalisées	57 500,000	246 132,978	38 500,000	38 176,370	38 130,852
Frais de négociation	-677,562	-1 367,624	-2 453,167	-2 453,167	-2 453,167
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0,000	2 061 886,560	0,000	1 628 205,600	1 628 205,600
TRANSACTIONS SUR LA CAPITAL	1 295 539,621	14 464 883,612	1 415 514,675	-2 133 860,228	-3 285 646,287
Souscriptions	9 716 051,586	58 740 577,494	9 926 547,388	23 156 134,766	28 469 176,361
Capital	9 270 000,000	55 429 600,000	9 477 300,000	22 042 900,000	27 073 000,000
Régularisation des sommes non distribuables	212 199,095	1 187 028,172	184 208,527	423 782,150	522 920,882
Régularisation des sommes distribuables	233 852,491	539 121,646	265 038,861	364 872,570	548 675,433
Régularisation des sommes distribuables exercice clos	0,000	1 584 827,676	0,000	324 580,046	324 580,046
Rachats	8 420 511,965	44 275 693,882	8 511 032,713	25 289 994,994	31 754 822,648
Capital	8 045 300,000	41 836 400,000	8 124 900,000	24 125 200,000	30 243 300,000
Régularisation des sommes non distribuables	182 312,779	931 918,325	157 901,662	463 724,306	584 354,087
Régularisation des sommes distribuables	192 899,186	437 858,724	228 231,051	386 500,027	612 597,900
Régularisation des sommes distribuables exercice clos	0,000	1 069 516,833	0,000	314 570,661	314 570,661
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 798 820,390	13 924 815,974	1 835 157,021	-2 516 580,738	-3 274 449,475
ACTIF NET					
En début d'exercice	50 888 317,125	38 762 321,541	37 685 033,257	42 036 771,016	42 036 771,016

En fin d'exercice	52 687 137,515	52 687 137,515	39 520 190,278	39 520 190,278	38 762 321,541
NOMBRE D' ACTIONS					
En début d'exercice	488 581	364 896	362 252	396 599	396 599
En fin d'exercice	500 828	500 828	375 776	375 776	364 896
VALEUR LIQUIDATIVE	105,200	105,200	105,169	105,169	106,228
TAUX DE RENDEMENT (annualisé)	4,013%	4,031%	4,383%	4,096%	4,071%

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

**NOTE RELATIVE A LA SITUATION
TRIMESTRIELLE PERIODE
DU 01.07.2009 AU 30.09.2009**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30.09.2009 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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

2.2 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuelle à la date du 30.09.2009. La différence par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

2.3 Cession des placements

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

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

3.1 Note sur le portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2009 à 32,314,432.096 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2009	% actif net	% du cap émetteur
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES					
Titres des OPCVM		2,082,747.302	2,057,898.366	4.04	
TES SICAV	10477	1,076,402.339	1,068,329.213	2.10	
SICAV L'EPARGNANT	9697	1,006,344.963	989,569.153	1.94	
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES					
Obligations de Sociétés		15,791,773.630	15,993,216.474	30.36	
AFRICA 2003 A 7ans 17/09/2003	3000	60,000.000	60,139.200	0.11	0.60
DJERBA AGHIR 2000 B 10 ans 01/04/2000	4000	50,323.630	51,513.674	0.10	1.24
AIL 2005 A 5 ans 15/08/2005	1500	30,000.000	30,200.400	0.06	0.30
AIL 2009/1 5 ans 23/02/2009	5000	500,000.000	515,672.000	0.98	5.16
E SUB AMEN BANK 2009 15 ans 30/09/09	10000	1,000,000.000	1,000,120.000	1.90	1.67
ATL 2008 5 ans 30/05/2008	5000	400,000.000	407,068.000	0.77	1.36
ATL 2009 5 ans 05/05/2009	10000	1,000,000.000	1,017,960.000	1.93	3.39
ATL 2009/2 7 ans 25/09/2009	8000	800,000.000	800,550.400	1.52	4.00

E.SUB ATL 2008 10 ans 22/08/2008	5000	500,000.000	502,428.000	0.95	3.35
BNA 2009 15 ans 07/04/2009	10000	1,000,000.000	1,020,952.000	1.94	2.04
BTE 2009 10 ans 15/09/2009	15000	1,500,000.000	1,502,760.000	2.85	3.01
CIL 2002/3 7 ans 31/03/2003	2000	40,000.000	41,209.600	0.08	0.34
CIL 2008/1 5 ans 29/08/2008	10000	800,000.000	803,760.000	1.53	5.36
CIL 2009/1 5 ans 20/07/2009	8000	800,000.000	807,040.000	1.53	4.04
CIL 2009/2 5 ans 15/09/2009	5000	500,000.000	500,944.000	0.95	2.50
PANOBOIS 2007 7ans 10/04/2008	1000	100,000.000	102,479.200	0.19	2.05
SELIMA CLUB 2002 B 7ans 19/06/2003	2000	40,000.000	40,683.200	0.08	0.68
SEPCM 2002 7ans 01/04/2003	5000	71,450.000	73,598.000	0.14	1.47
SKANES 2003 7ans 19/06/2003	1500	60,000.000	61,068.000	0.12	1.02
TUNISIE LEASING 2007-1 5 ans 27/12/2007	1500	120,000.000	124,753.200	0.24	0.83
TUNISIE LEASING 2007-2 5 ans 28/01/2008	5000	400,000.000	414,020.000	0.79	2.76
TUNISIE LEASING 2008-1 5 ans 30/06/2008	3000	240,000.000	243,180.000	0.46	1.62
TUNISIE LEASING 2008-2 5 ans 27/11/2008	8000	800,000.000	835,104.000	1.59	5.57
TUNISIE LEASING 2008-3 5 ans 27/01/2009	5000	500,000.000	517,596.000	0.98	3.45
E SUB TLG 2009 5 ans 25/09/2009	3000	300,000.000	300,223.200	0.57	1.50
UIB 2009/1 A 10 ans 17/07/2009	20000	2,000,000.000	2,017,488.000	3.83	2.02
UIB 2009/1 B 15 ans 17/07/2009	20000	2,000,000.000	2,018,320.000	3.83	2.02
UNIFACTOR 2005/1 5 ans 01/09/2005	5000	100,000.000	100,428.000	0.19	0.50
UTL 2004 7ans 31/03/2005	1000	60,000.000	61,693.600	0.12	0.62
WIFACK LEASING 2006/1 5ans 30/06/2006	500	20,000.000	20,264.800	0.04	0.41
Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		13,987,500.000	14,263,317.256	28.03	
BTA Mars 2012	5500	5,467,500.000	5,621,454.347	11.05	
BTA Juillet 2017	7000	5,464,500.000	5,535,229.447	10.88	
BTA Octobre 2013	1000	975,500.000	1,027,769.298	2.02	
BTA Avril 2010	2000	2,080,000.000	2,078,864.164	4.09	
TOTAL		31,862,020.932	32,314,432.096	62.43	

3.2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent 335,350.659 du 01/07 au 30/09/2009 contre 312,902.602 pour la période du 01/07 au 30/09/2008

3ème TR 2009 3ème TR 2008

Revenus des obligations et valeurs assimilées

revenus des obligations

intérêts 153,390.440 84,602.737

revenus des titres de créances émis par le

Trésor et négociables sur le marché financier

intérêts 181,960.219 228,299.865

TOTAL **335,350.659 312,902.602**

3.3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2009 à 10,160,809.070

Désignation des titres	Date d'acquisition	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% A.Net
Bons du trésor Court Terme				8,973,407.637	9,170,951.499	13.04
BTCT Ech 27/10/09	21/10/2008	ETAT	1000	948,487.387	986,664.134	1.87
BTCT Ech 27/10/09	21/10/2008	ETAT	1000	948,301.999	986,615.588	1.87
BTCT Ech 27/10/09	21/10/2008	ETAT	1000	948,672.846	986,712.694	1.87
BTCT Ech 27/10/09	28/10/2008	ETAT	1000	949,410.153	986,848.687	1.87
BTCT Ech 06/04/10	24/03/2009	ETAT	1000	959,692.898	975,654.700	1.85
BTCT Ech 06/04/10	24/03/2009	ETAT	1000	959,209.611	975,358.688	1.85
BTCT Ech 11/05/10	05/05/2009	ETAT	1000	958,986.032	971,834.746	1.84
BTCT Ech 07/09/10	23/09/2009	ETAT	400	384,350.528	384,626.530	0.73
BTCT Ech 12/10/10	29/09/2009	ETAT	2000	1,916,296.183	1,916,635.732	3.64
Certificat de dépôt				989,330.878	989,857.571	1.88
UIB Ech 22/01/2010	25/09/2009	UIB	1	989,330.878	989,857.571	1.88
TOTAL				9,962,738.515	10,160,809.070	14.92

3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/07 au 30/09/2009 à 179,315.592 contre 136,194.944 pour la période du 01/07 au 30/09/2008

	3éme TR 2009	3éme TR 2008
Intérêts du compte à rendement optimum	103,025.263	104,759.425
Intérêts du certificat de dépôt	526.693	0.000
Intérêts des bons du trésor à court terme	66,436.781	30,730.285
Intérêts des billets de trésorerie	9,326.855	705.234
TOTAL	179,315.592	136,194.944

3.5 Note sur le capitalCapital au 31-12-2008

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

Souscriptions réalisées

Montant	55,429,600.000
Nombre de titres émis	554,296
Nombre d'actionnaires	54

Rachats effectués

Montant	41,836,400.000
Nombre de titres rachetés	418,364
Nombre d'actionnaires	28

Capital au 30/09/2009

Montant	50,082,800.000
Nombre de titres	500,828
Nombre d'actionnaires	368

Régularisation des sommes non distribuables 255,109.847

Résultat non distribuable 187,780.979

Résultat non distribuable exercice clos 723,809.161

Capital 51,249,499.987

3.6 Note sur le passifOpérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2009 à 63,572.697 contre 48,373.035 au 30/09/2008 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2009	30/09/2008
Rémunération du gestionnaire à payer	63,572.697	48,373.035
Rémunération du dépositaire à payer	0.000	0.000
Total	63,572.697	48,373.035

Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2009 à 199,253.919 contre 162,295.414 au 30/09/2008 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2009	30/09/2008
Dividendes à payer sur exercice 2000	4,779.450	4,779.450
Dividendes à payer sur exercice 2001	10,203.375	10,203.375
Dividendes à payer sur exercice 2002	3,857.324	3,857.324
Dividendes à payer sur exercice 2003	4,859.360	6,020.960
Dividendes à payer sur exercice 2004	7,342.650	8,523.900
Dividendes à payer sur exercice 2005	14,251.725	15,460.830
Dividendes à payer sur exercice 2006	9,165.640	17,338.200
Dividendes à payer sur exercice 2007	51,346.800	76,814.160
Dividendes à payer sur exercice 2008	70,044.800	0.000
Redevance CMF à payer	4,179.961	3,262.540
Etat retenue à la source	1,535.294	0.000
Autres créditeurs	2,589.023	0.000
Charges à payer	15,098.517	16,034.675
Total	199,253.919	162,295.414

3.7 Note sur les charges de gestion

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/07 au 30/09/2009 à 63,572.697 contre 48,373.035 pour la période du 01/07 au 30/09/2008

Désignation	3ème TR 2009	3ème TR 2008
Frais de gestion	63,572.697	48,373.035
Frais de dépositaire	0.000	0.000
Total	63,572.697	48,373.035

4. Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

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

L'Union Internationale de Banques assure les fonctions de dépositaire pour la société Internationale Obligataire Sicav.

Elle est chargée à ce titre :

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

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

SITUATION TRIMESTRIELLE DE GENERALE OBLIGATAIRE SICAV**ARRETEE AU 30/09/2009****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 2009.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 30 Mars 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 «GENERALE- OBLIG SICAV» pour la période allant du premier Juillet au 30 Septembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 14.694.979, un actif net D : 14.656.207 ,et un bénéfice de la période de D : 138.971.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «GENERALE- OBLIG SICAV» comprenant le bilan au 30 Septembre 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 «GENERALE- OBLIG SICAV», annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Septembre 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 « TUNISIE LEASING » représentent, à la fin de la période, 10,67% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Le commissaire aux comptes :
FINOR

GO SICAV

16, Avenue Jean Jaurès
1001 - Tunis

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisien)

	Note	du 01/07/2009 au 30/09/2009	du 01/01/2009 au 30/09/2009	du 01/07/2008 au 30/09/2008	du 01/01/2008 au 30/09/2008	Année 2008
Revenus du portefeuille-titres	5	104 297.202	420 222.208	101 920.258	349 558.197	449 529.106
Revenus des obligations et valeurs assimilées		102 883.150	294 319.592	99 953.826	290 140.927	388 191.566
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		1 414.052	125 902.616	1 966.432	59 417.270	61 337.540
Revenus des placements monétaires	7	31 480.929	91 124.724	30 229.606	71 765.461	103 527.789
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		135 778.131	511 346.932	132 149.864	4 21 323.658	553 056.895
Charges de gestion des placements	10	- 22 572.157	- 60 605.172	- 18 459.805	- 51 717.454	- 69 998.294
REVENU NET DES PLACEMENTS		113 205.974	450 741.760	113 690.059	369 606.204	483 058.601
Autres charges	11	- 1 778.843	- 5 274.276	- 1 759.863	- 5 253.137	- 7 038.370
RESULTAT D'EXPLOITATION		111 427.131	445 467.484	111 930.196	364 353.067	476 020.231
Régularisation du résultat d'exploitation		55 005.390	55 995.506	- 32 033.970	- 3 013.385	20 267.628
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 66 432.521	501 462.990	79 896.226	3 61 339.682	496 287.859
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		- 55 005.390	- 55 995.506	32 033.970	3 013.385	- 20 267.628
Plus ou moins valeurs réalisées sur titres		21 462.072	- 43 771.828	10 113.729	- 5 002.208	7 079.225
Variation plus ou moins valeurs potentielles sur titres		6 081.603	- 5 400.610	5 778.935	- 3 678.120	- 1 391.927
RESULTAT DE LA PERIODE		138 970.806	396 295.046	127 822.860	355 672.739	481 707.529

FINOR

GO SICAV16, Avenue Jean Jaurès
1001 - Tunis**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Note	du 01/07/2009 au 30/09/2009	du 01/01/2009 au 30/09/2009	du 01/07/2008 au 30/09/2008	du 01/01/2008 au 30/09/2008	Année 2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	138 970.806	396 295.046	127 822.860	355 672.739	481 707.529
Résultat d'exploitation	111 427.131	445 467.484	111 930.196	364 353.067	476 020.231
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	6 081.603	- 5 400.610	5 778.935	- 3 678.120	- 1 391.927
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	21 462.072	- 43 771.828	10 113.729	- 5 002.208	7 079.225
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	- 509 350.797	-	- 496 540.800	- 496 540.800
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	2 083 199.107	2 858 241.316	- 955 513.388	1 981 238.964	2 714 791.277
Souscriptions					
- Capital	8 101 337.472	22 302 474.147	4 151 373.440	13 808 558.720	16 244 277.280
- Régularisation des sommes non distribuables	- 43 668.155	- 64 620.926	- 7 413.320	- 18 547.797	- 20 219.487
- Régularisation des sommes distribuables	292 359.599	960 101.083	138 437.782	527 896.336	627 862.215
Rachats					
- Capital	-6 069 387.591	-19 526 920.857	-5 072 332.320	-11 899 412.640	-13 626 519.040
- Régularisation des sommes non distribuables	30 375.182	52 737.996	8 204.896	15 882.478	16 664.877
- Régularisation des sommes distribuables	-227 817.400	-8 65 530.127	-173 783.866	-453 138.133	-527 274.568
VARIATION DE L'ACTIF NET	2 222 169.913	2 745 185.565	- 827 690.528	1 840 370.903	2 699 958.006
ACTIF NET					
En début de période	124 34 037.580	119 11 021.928	118 79 125.353	92 11 063.922	92 11 063.922
En fin de période	146 56 207.493	146 56 207.493	110 51 434.825	110 51 434.825	119 11 021.928
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	122 722	115 191	117 342	88 674	88 674
En fin de période	143 301	143 301	108 013	108 013	115 191
VALEUR LIQUIDATIVE	102.276	102.276	102.316	102.316	103.402
TAUX DE RENDEMENT	0.94%	3.55%	1.07%	3.12%	4.17%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 Septembre 2009

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La GENERALE-OBLIG SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 07 juillet 2000 à l'initiative de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 10 Janvier 2000.

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 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 :

3.1- 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 et valeurs assimilées

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

3.3- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'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.

GO SICAV**16, Avenue Jean Jaurès
1001 - Tunis****Note 4: Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2009 à D : 10.096.533,010 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2009	% actif net
<u>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</u>		9 048 230.000	9 240 758.096	63.05%
Obligations des sociétés		6 290 000.000	6 411 221.906	43.74%
EO Subordonnée BH 2007/1	1 500	150 000.000	155 707.884	1.06%
EO AFRICA 2003 (16/09/2003)	1 000	20 000.000	20 049.315	0.14%
EO AIL 2009/1	2 000	200 000.000	206 268.493	1.41%
EO AMEN BANK 2006 (TMM+1%)	3 000	240 000.000	247 250.604	1.69%
EO SUB AMEN BANK 2009 A	3 000	300 000.000	300 035.836	2.05%
EO SUB AMEN BANK 2009 B	3 000	300 000.000	300 036.006	2.05%
EO ATB 2007/1 (TMM+2%)	5 000	460 000.000	468 617.794	3.20%
EO ATL 2006/1	3 000	240 000.000	243 692.712	1.66%
EO ATL 2008/1	2 000	160 000.000	162 826.521	1.11%
EO BTKD 2006	5 000	300 000.000	311 794.521	2.13%
EO CIL 2002/3	600	12 000.000	12 362.959	0.08%
EO CIL 2003/1	1 000	40 000.000	42 123.398	0.29%
EO CIL 2004/1	2 000	80 000.000	80 012.274	0.55%
EO CIL 2004/2	1 000	20 000.000	20 564.602	0.14%
EO CIL 2004-2	300	6 000.000	6 169.381	0.04%
EO CIL SUB 2008	4 000	400 000.000	416 462.466	2.84%
EO CIL 2007/1	3 150	252 000.000	259 934.202	1.77%
EO CIL 2009/1	2 000	200 000.000	201 760.000	1.38%
EO ELWIFAK	500	20 000.000	20 264.986	0.14%
EO GL 2004-1	3 500	70 000.000	72 914.302	0.50%
EO GL2003.1	2 000	40 000.000	40 414.246	0.28%
EO HL 2008/1	3 000	240 000.000	245 154.017	1.67%
EO HL 2009/1 (Taux fixe 5,75%)	2 000	200 000.000	201 386.302	1.37%
EO HL 2009/1 (TMM+ 1,5%)	3 000	300 000.000	302 215.430	2.06%
EO HL 2009/2	5 000	500 000.000	500 361.644	3.41%
EO PANOBOIS 2007	500	50 000.000	51 239.452	0.35%
EO SKANES BEACH	1 000	40 000.000	40 718.246	0.28%
EO SUB TL 2009 (TMM+ 1,25%)	3 000	300 000.000	300 231.820	2.05%
EO TL 2007/1	4 000	320 000.000	331 214.904	2.26%
EO TLS 2004/2	2 500	50 000.000	51 411.507	0.35%
EO TLS 2006/1	3 000	180 000.000	188 206.027	1.28%
EO UIB 2009/1	2 000	200 000.000	201 832.329	1.38%
EO UTL 2004	2 000	120 000.000	123 387.617	0.84%
EO UTL 2005/1	2 000	120 000.000	120 018.411	0.82%
UNIFACTOR 2008	2 000	160 000.000	164 581.698	1.12%
Bons du trésor assimilables		2 758 230.000	2 829 536.190	19.31%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	400	414 320.000	419 075.632	2.86%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	150	155 370.000	157 153.362	1.07%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	300	310 950.000	314 422.540	2.15%
BTA 8,25 07/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640.000	101 158.904	0.69%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	200	202 400.000	206 330.189	1.41%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	100	100 950.000	103 059.124	0.70%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	489 000.000	512 798.356	3.50%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	488 750.000	512 548.356	3.50%
BTA 6,75 07/2017 (acquis le 13/02/2008)	500	496 850.000	502 989.726	3.43%
Titres des Organismes de Placement Collectif		850 921.587	855 794.914	5.84%
Titres des OPCVM		716 191.187	720 322.569	4.91%
SANADETT SICAV	1 781	189 841.363	190 999.783	1.30%
FINA O SICAV	1 411	144 885.824	146 303.768	1.00%
SICAV ENTREPRISE	1 030	105 162.316	106 600.880	0.73%
AXIS TRESORIE	834	88 491.003	88 243.038	0.60%
UNIVERS SICAV	1 300	135 593.629	134 520.100	0.92%
FCP SALAMETT CAP	2 500	27 069.552	27 897.500	0.19%
FCP SALAMETT PLUS	2 500	25 147.500	25 757.500	0.18%
Fonds commun de créances		134 730.400	135 472.345	0.92%
FCC BIAT P1	100	34 730.400	34 902.810	0.24%
FCC BIAT P2	100	100 000.000	100 569.535	0.69%
TOTAL		9 899 151.587	10 096 553.010	68.89%

GO SICAV

16, Avenue Jean Jaurès
1001 - Tunis

Note 5: Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 104.297,202 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2009, contre D : 101.920,258 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2009	Trimestre 3 2008
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	65 629.387	62 699.729
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA)	37 253.763	37 254.097
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	1 414.052	1 966.432
TOTAL	104 297.202	101 920.258

Note 6: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2009 à D :3.381.626,938 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2009	% Actif net
Billets de trésorerie	2 400 000	2 376 324.781	2 382 053.803	16.25%
C.I.L au 09/12/2009 à 5,10%	400 000	396 857.827	396 902.715	2.71%
TUNISIE FACTORING au 14/12/2009 à 5,25%	1 000 000	989 636.027	991 478.511	6.76%
TUNISIE LEASING au 26/11/2009 à 5,15%	1 000 000	989 830.927	993 672.577	6.78%
Dépôt à vue	1 000 000	998 292.541	999 573.135	6.82%
Dépôts à vue ATB au 06/10/2009 à 3,85%	1 000 000	998 292.541	999 573.135	6.82%
TOTAL	3 400 000	3 374 617.322	3 381 626.938	23.07%

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2009 à D : 31.480,929 , contre D : 30.229,606 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2009	Trimestre 3 2008
Intérêts des billets de trésorerie	22 686.880	28 044.441
Intérêts des dépôts à vue	8 794.049	2 185.165
TOTAL	31 480.929	30 229.606

GO SICAV

16, Avenue Jean Jaurès
1001 - Tunis

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/09/2009 à D : 26.102,458 contre D : 19.484,854 au 30/09/2008 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
Rémunération du dépositaire	4 125.151	1 766.776
Rémunération du gestionnaire	21 977.307	17 718.078
Total	<u>26 102.458</u>	<u>19 484.854</u>

Note 9 : Autres créditeurs divers

Cette rubrique s'élève au 30/09/2009 à D : 12.668,683 contre D : 12.983,463 au 30/09/2008 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	4 860.354	5 175.134
Autres	7 808.329	7 808.329
Total	<u>12 668.683</u>	<u>12 983.463</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2009 à D : 22.572,157 contre D : 18.459,805 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2008; se détaillant ainsi :

	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
Commission de gestion de la CGI	21 977.307	17 866.581
Rémunération du dépositaire	594.850	593.224
Total	<u>22 572.157</u>	<u>18 459.805</u>

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2009 à D : 1.778,843 contre D : 1.759,863 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2008; se détaillant ainsi :

	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
Honoraires commissaire aux comptes	1 764.383	1 759.563
Autres	14.460	0.300
Total	<u>1 778.843</u>	<u>1 759.863</u>

GO SICAV*16, Avenue Jean Jaurès**1001 - Tunis***Note 12 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 01 Janvier au 30 Septembre 2009 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2008

Montant	11 373 837.402
Nombre de titres	115 191.000
Nombre d'actionnaires	212.000

Souscriptions réalisées

Montant	22 302 474.147
Nombre de titres émis	225 873
Nombre d'actionnaires nouveaux	83

Rachats effectués

Montant	-19 526 920.857
Nombre de titres rachetés	-197 763
Nombre d'actionnaires sortants	- 80

Autres mouvements

Régularisation des sommes non distribuables, exercice en cours	-11 882.930
Plus ou moins values réalisées sur titres	-43 771.828
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-5 400.610

Capital au 30-09-2009

Montant	14 088 335.324
Nombre de titres	143 301
Nombre d'actionnaires	215

SITUATION TRIMESTRIELLE DE AXIS TRESORERIE SICAV

ARRETEE AU 30/09/2009

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

En notre qualité de commissaire aux comptes d'AXIS TRESORERIE SICAV et en exécution de la mission prévue par 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 procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2009 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-09-2009 tels qu'annexés au présent avis.

Le commissaire aux comptes :
AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

BILAN ARRETE AU 30-09-09
(Exprimé en dinar Tunisien)

		30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008	
ACTIF					
AC1-	Portefeuille-titres	3.1	25 881 087	21 660 961	21 252 306
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 706 345	2 148 587	1 602 288
	Obligations et valeurs assimilées		24 174 742	19 512 374	19 650 018
AC2-	Placements monétaires et disponibilités		13 920 884	20 960 647	11 954 238
	Placements monétaires	3.3	13 156 872	20 714 981	11 214 126
	Disponibilités		764 012	245 666	740 112
AC4-	Autres actifs		1 416	31 535	13 687
	TOTAL ACTIF		39 803 387	42 653 143	33 220 231
PASSIF					
PA1-	Opérateurs créditeurs		40 678	36 818	28 428
PA2-	Autres créditeurs divers		29 822	21 785	24 209
	TOTAL PASSIF		70 500	58 603	52 637
	ACTIF NET				
CP1-	Capital	3.5	38 535 727	41 332 029	31 904 713
CP2-	Sommes distribuables		1 197 160	1 262 512	1 262 881
	a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		322	311	239
	b - Sommes distribuables de l'exercice		1 196 838	1 262 201	1 262 642
	ACTIF NET		39 732 887	42 594 541	33 167 594
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		39 803 387	42 653 143	33 220 231

ETAT DE RESULTAT

Période du 01-01-2009 au 30-09-09

(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période	Période	Période	Période	Exercice	
		du 01-07-09	du 01-01-09	du 01-07-08	du 01-01-08	clos le	
		au 30-09-09	au 30-09-09	au 30-09-08	au 30-09-08	31/12/2008	
PR1-	Revenus du portefeuille-titres	3.2	301 073	1 190 509	320 382	1 098 397	1 461 123
	Dividendes		-	276 016	-	167 471	167 471
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		301 073	914 493	320 382	930 926	1 293 652
PR2-	Revenus des placements monétaires	3.4	153 019	306 112	134 564	261 846	335 629
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		454 092	1 496 621	454 946	1 360 243	1 796 752
CH1-	Charges de gestion des placements	3.6	-98 525	-261 180	-99 978	-248 070	-323 908
	REVENU NET DES PLACEMENTS		355 567	1 235 441	354 968	1 112 173	1 472 844
CH2-	Autres charges	3.7	-17 803	-48 539	-17 012	-44 080	-58 744
	RESULTAT D'EXPLOITATION		337 764	1 186 902	337 956	1 068 093	1 414 100
				185			
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation		-88 238	9 936	323	194 108	-151 458
	SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		249 526	1 196 838	523 279	1 262 201	1 262 642
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		88 238	-9 936	-185 323	-194 108	151 458
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		27 372	16 127	16 304	-11 526	-15 432
	Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		112 262	48 835	130 299	88 740	231 847
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		477 398	1 251 864	484 559	1 145 307	1 630 515

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-2009 au 30-09-09
(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-07-09 au 30-09-09	Période du 01-01-09 au 30-09-09	Période du 01-07-08 au 30-07-08	Période du 01-01-08 au 30-09-08	Exercice clos le 31/12/08
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	477 398	1 251 864	484 559	1 145 307	1 630 515
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	27 372	16 127	16 304	-11 526	-15 432
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	112 262	48 835	130 299	88 740	231 847
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-	-1 638 630	-	-1 257 372	-1 257 372
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-2 831 682	6 952 059	9 923 400	13 063 969	3 151 815
a / Souscriptions	45 290 997	124 239 553	85 577 206	162 127 368	204 203 514
Capital	44 118 124	119 918 100	83 452 615	156 626 990	197 255 474
Régularisation des sommes non distribuables	-10 671	1 465	-100 214	-71 290	-16 143
Régularisation des sommes distribuables	1 183 544	4 319 988	2 224 805	5 571 668	6 964 183
b / Rachats	-48 122 679	-117 287 494	-75 653 806	-149 063 399	-201 051 699
Capital	-46 860 188	-113 348 868	-73 671 702	-143 777 048	-193 956 752
Régularisation des sommes non distribuables	9 314	-4 646	57 304	16 501	-53 943
Régularisation des sommes distribuables	-1 271 805	-3 933 980	-2 039 408	-5 302 852	-7 041 004
VARIATION DE L'ACTIF NET	-2 354 284	6 565 293	10 407 959	12 951 904	3 524 958
ACTIF NET					
en début de période	42 087 171	33 167 594	32 186 582	29 642 637	29 642 636
en fin de période	39 732 887	39 732 887	42 594 541	42 594 541	33 167 594
NOMBRE D'ACTIONNAIRES					
en début de période	402 245	311 372	309 120	279 030	279 030
en fin de période	375 484	375 484	405 016	405 016	311 372
VALEUR LIQUIDATIVE	105,818	105,818	105,168	105,168	106,521
TAUX DE RENDEMENT	4,50%	4,21%	3,98%	3,98%	4,26%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-09

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-09 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

2.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30-09-09 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et en bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires constitués de billets de trésorerie et des autres placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.3- Cession des placements

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

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

3- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**3.1- Note sur le portefeuille titres**

Le portefeuille-titres est composé au 30-09-09 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 25 881 087 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/09	% de l'actif net
TITRES OPCVM	57 016	1 684 930	1 706 345	4,29%
FCP AAA	4 465	449 751	463 503	1,17%
SALAMETT CAP	45 600	500 004	508 850	1,28%
GO SICAV	2 301	237 049	235 312	0,59%
SANADETT SICAV	4 650	498 126	498 680	1,25%
Obligations et valeurs assimilées	208 250	23 643 053	24 174 742	60,80%
Emprunts d'Etat	6 450	6 674 553	6 792 906	17,08%
BTA_6.75_07/2017	2 700	2 775 733	2 808 488	7,06%
BTA_6.9_05/2022	1 000	980 700	1 002 782	2,52%
BTA_7.00_02/2015	1 050	1 078 875	1 116 571	2,81%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 839 245	1 865 065	4,69%
Bons de trésor Zéro Coupon	4 700	2 867 500	3 006 716	7,55%
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	3 006 716	7,55%
Emprunts de sociétés	197 100	14 101 000	14 375 120	36,17%
AB_10A_29/01	1 000	80 000	82 417	0,21%
AB_20A_21/05	3 000	285 000	290 816	0,73%
AB09/B_15A_30/09	5 000	500 000	500 060	1,26%
AIL05/1_5A_16/08	5 000	100 000	100 641	0,25%
ATB_10A_25/05	2 000	160 000	162 432	0,41%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	1 000 000	1 015 789	2,55%
ATL04/2_5A_31/03	5 000	100 000	102 823	0,26%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	896 000	909 786	2,29%
ATL07/1_5A_31/08	5 000	300 000	301 325	0,76%
ATL08/1_5A_30/05	1 000	80 000	81 413	0,21%
ATL09/1_5A_05/05	5 000	500 000	508 981	1,28%
BTE2009_10A_15/09	5 000	500 000	500 921	1,26%
BTKD06/1_5A_18/12	4 800	288 000	299 323	0,75%
CIL04/2_5A_31/03	3 000	60 000	61 694	0,16%
CIL05/2_7A_14/10	11 000	880 000	927 525	2,33%
CIL07/2_5A_22/02	5 000	400 000	412 537	1,04%
GL03/1_7A_30/07	1 500	30 000	30 311	0,08%
GL03/2_7A_20/02	2 500	100 000	103 666	0,26%
GL04/1_5A_12/01	11 100	222 000	231 242	0,58%
HL08/1_5A_12/05	3 000	240 000	245 154	0,62%
MOURADI03/1_7A_11/06	4 000	160 000	162 873	0,41%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	160 000	162 279	0,41%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	160 000	162 279	0,41%
STB08/2_16A_18/02	10 000	1 000 000	1 032 055	2,59%
TL04/2_5A_31/03	3 500	70 000	71 976	0,18%
TL04/2_5A_31/03	3 000	60 000	61 694	0,16%
TL05/1_5A_28/10	3 000	120 000	126 223	0,32%
TL06/1_5A_15/11	3 000	180 000	188 206	0,47%
TL07/1_5A_28/10	5 000	400 000	414 019	1,04%
UF05/1_5A_01/09	10 000	200 000	200 855	0,51%
UF08_5A_14/03	7 000	560 000	576 036	1,45%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	3 800 000	3 834 814	9,64%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	300 000	302 923	0,76%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	210 000	210 032	0,53%
TOTAL		25 327 983	25 881 087	65,09%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	du 01-07-09	du 01-01-09	du 01-07-08	du 01-01-08	du 01-01-08
	au 30-09-09	au 30-09-09	au 30-09-08	au 30-09-08	au 31-12-08
Revenus des actions	-	276 016	-	167 471	167 471
Revenus des BTA	96 994	300 044	138 412	356 525	484 840
Revenus des BTZ	37 654	110 042	1 572	4 604	24 939
Revenus des obligations de sociétés	166 425	504 407	180 398	569 797	783 873
Total	301 073	1 190 509	320 382	1 098 397	1 461 123

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-09 à 13 156 872 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie ainsi que des autres placements monétaires ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/09	% actif net
Billets de Trésorerie	10 986 446	11 276 001	28,33%
HL_2000_6.00_190J	1 950 889	1 989 402	5,00%
HOLIV_500_7_1820J	395 445	482 478	1,21%
RAN_450_7,1_1820J	354 911	439 028	1,10%
SOTUV_3000_5.3_90J	2 968 616	2 983 612	7,50%
STEQ_600_6,6_160J	586 321	597 264	1,50%
STEQ_800_6,6_190J	778 457	786 734	1,98%
TFACT_1000_5,35_60	992 930	999 882	2,51%
TL_3000_5,23_120J	2 958 877	2 997 601	7,53%
Dépôt à terme	500 000	501 458	1,26%
ABC_500_5,78_030310	500 000	501 458	1,26%
BTC	1 326 433	1 379 413	3,47%
BTC_24 NOVEMBRE 2009	473 830	491 635	1,24%
BTC_27 OCTOBRE 2009	378 914	394 563	0,99%
BTC_27 OCTOBRE 2009	473 689	493 215	1,24%
TOTAL	12 812 879	13 156 872	33,06%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	du 01-07-09	du 01-01-09	du 01-07-08	du 01-01-08	du 01-01-08
	au 30-09-09	au 30-09-09	au 30-09-08	au 30-09-08	au 31-12-08
Revenus des billets de trésorerie	133 695	235 420	128 662	228 423	270 667
Revenus des BTC	14 762	42 693	1 653	8 878	19 164
Revenus des autres placements monétaires	4 562	27 999	2 400	21 227	23 761
Revenus des certificats de dépôt	-	-	1 849	2 428	21 146
Revenus compte courant rémunéré	-	-	-	890	891
Total	153 019	306 112	134 564	261 846	335 629

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à (2 354 284) dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	-2 603 787
Variation de la part Revenu	249 503
Variation de l'Actif Net	-2 354 284

Les mouvements sur le capital au cours de la période du troisième trimestre 2009 se détaillent ainsi :

Capital au 30-06-2009

Montant:	41 216 010
Nombre de titres :	402 245
Nombre d'actionnaires :	400

Souscriptions réalisées

Montant:	44 118 124
Nombre de titres émis :	430 568
Nombre d'actionnaires nouveaux :	90

Rachats effectués

Montant:	46 860 188
Nombre de titres rachetés :	457 329
Nombre d'actionnaires sortants :	67

Capital au 30-09-2009

Montant:	38 473 946 (*)
Nombre de titres :	375 484
Nombre d'actionnaires :	423

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début d'exercice. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/07/2009 au 30/09/2009).

Ainsi, la valeur du capital en fin de période peut être déterminée ainsi :

Capital sur la base part de capital de début de période	38 473 946
Variations des plus ou moins values potentielles	16 127
Plus values réalisées sur cession de titres	48 834
Régularisation des sommes non distribuables	-3 181
Capital au 30-09-2009	38 535 727

3.6- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire. Le total de ces charges au titre du troisième trimestre 2009 s'élève à 98 525 dinars et se détaille comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montant</i>
Rémunération du gestionnaire	97 038
Rémunération du dépositaire	1 487
Total	98 525

3.7- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net. Les frais de publicité, les frais bancaires, la rémunération du commissaire aux comptes, les frais de jetons de présence et la TCL sont également présentés sous cette rubrique.

<i>Désignation</i>	<i>Montant</i>
Rémunération du CAC	4 697
Redevance CMF	10 782
TCL	855
Frais bancaires	6
Frais de publicité	1 463
Total	17 803

AVIS DES SOCIETES*

ETATS FINANCIERS

SOCIETE REGIONALE D'IMPORTATION ET D'EXPORTATION -SORIMEX-

Siège social : Avenue des Martyrs - 3003 SFAX -

La société Régionale d'Importation et d'exportation – SORIMEX - publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils sont soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue en date du 17 octobre 2009. Ces états sont accompagnés du rapport général du commissaire aux comptes, Mr. Raouf GHORBEL.

Bilan Consolidé Au 31 Décembre 2008
(exprimé en dinars tunisien)

<i>ACTIFS</i>	<i>Note</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Actifs immobilisés			
Immobilisations Incorporelles	1	57 861,400	57 361,100
Moins : amortissements		-42 068,690	-27 666,410
V. C. N.		15 792,710	29 694,690
Immobilisations Corporelles	2	8 099 381,526	7 679 970,589
Moins : amortissements		-3 280 626,018	-2 960 764,022
V. C. N.		4 818 755,508	4 719 206,567
Immobilisations Financières	3	110 553,514	110 553,514
Moins : provisions		-71 776,000	-71 776,000
V.C.N		38 777,514	38 777,514
Total des actifs immobilisés		4 873 325,732	4 787 678,771
Autres actifs non courants	4	4 945,364	5 542,123
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>		<u>4 878 271,096</u>	<u>4 793 220,894</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	5	6 977 011,057	5 718 741,034
Moins : provisions		-85 510,208	-85 510,208
		6 891 500,849	5 633 230,826
Clients et comptes rattachés	6	3 884 421,426	2 853 001,392
Moins : provisions		-790 398,766	-754 473,302
		3 094 022,660	2 098 528,090
Autres actifs courants	7	685 887,391	848 661,206
Moins : provisions		-1 335,226	-1 335,226
		684 552,165	847 325,980
Placements et autres actifs financiers		450 000,000	450 000,000
Liquidités et équivalents de liquidités	8	806 278,743	850 622,866
<u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u>		<u>11 926 354,417</u>	<u>9 879 707,762</u>
<u>TOTAL DES ACTIFS</u>		<u>16 804 625,513</u>	<u>14 672 928,656</u>

* Le CMF a invité la société à établir les notes relatives à l'état de résultat et à l'état de flux de trésorerie comme l'exige le système comptable en vigueur.

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Note	2008	2007
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital Social		1 255 725,000	1 255 725,000
Réserves consolidées	10	2 489 358,280	1 944 186,242
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	9	3 745 083,280	3 199 911,242
Résultat consolidé	11	335 484,912	281 907,702
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		4 080 568,192	3 481 818,944
Réserves hors groupe	10	206 326,143	517 449,580
Résultats hors groupe	11	68 061,379	54 175,311
Intérêts des minoritaires	-	<u>274 387,522</u>	<u>571 624,891</u>
-		-	
<u>PASSIFS</u>			
Passifs non Courants			
Emprunts		1 159 283,986	1 224 487,284
Provisions		117 429,000	117 429,000
Total des Passifs non Courants	12	1 276 712,986	1 341 916,284
Passifs Courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	13	7 176 574,868	5 645 523,984
Autres passifs Courants	14	718 171,846	736 245,127
Concours bancaires et autres passifs financiers	15	3 278 210,099	2 895 799,426
Total des Passifs Courants		11 172 956,813	9 277 568,537
TOTAL DES PASSIFS		<u>12 449 669,799</u>	<u>10 619 484,821</u>
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		16 804 625,513	14 672 928,656

Etat de résultat Consolidé Au 31 Décembre 2008
(exprimé en dinars tunisien)

LIBELLE	2008	2007
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>		
Revenus	34 592 532,574	28 690 004,748
Autres Produits d'Exploitation	0,000	65 983,450
Production immobilisée	0,000	0,000

TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	<u>34 592 532,574</u>	<u>28 755 988,198</u>
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>		
Variation de Stock des PF et des Encours	0,000	
Achat d'approvisionnements	-31 468 868,251	-26 131 093,629
Charges de personnel	-1 149 189,049	-1 083 948,809
Dotations aux amortissements et aux provisions	-387 415,701	-405 973,696
Autres charges d'exploitation	-684 982,876	-614 802,804
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	<u>-33 690 455,877</u>	<u>-28 235 818,938</u>
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>	<u>902 076,697</u>	<u>520 169,260</u>
Charges financières nettes	-440 117,165	-372 023,833
Produits financiers	118 943,145	307 717,239
Autres gains ordinaires	131 692,825	144 180,003
Autres pertes ordinaires	-100 150,216	-90 764,012
Résultat des activités ordinaires avant impôt	612 445,286	509 278,657
Impôt sur les bénéfices	-208 898,995	-173 195,644
Résultat des activités ordinaires après impôt	403 546,291	336 083,013
Eléments extraordinaires (gains/pertes)	0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	403 546,291	336 083,013
PART REVENANT AUX INTERETS MINORITAIRES	68 061,379	54 175,311
RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE	335 484,912	281 907,702

Etat de Flux de Trésorerie Au 31 Décembre 2008

LIBELLE	2008	2007
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</u>		
Résultat Net	403 546,291	336 083,013
Ajustements pour :	0,000	0,000
* Amortissements et provisions	387 415,700	405 973,696
* Variation des :	0,000	0,000
- stocks	-1 258 270,023	-1 612 707,275
- Créances	-1 031 257,024	498 344,476
- Autres actifs	171 705,092	65 950,727
- Fournisseurs et autres dettes	1 639 437,632	485 423,647
- Actifs financiers	4 006,319	0,000
- Autres passifs courants	-98 721,684	0,000
- Autres passifs financiers	0,000	
* Reprises / Provisions	0,000	
* + Value/ cession d'immobilisations	0,000	
* Produits des placements	0,000	
* TVA / Immobilisations	0,000	
* Frais d'émission / crédit mobilisé	-1 410,220	

<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</u>	<u>216 452,083</u>	<u>179 068,284</u>
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>		
Décassements provenant de l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	-460 841,424	-601 840,022
Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles et incorporelles	0,000	
Décassements provenant de l'acquisition des immobilisations financières	0,000	
Encaissements provenant de la cession des immobilisations financières	0,000	
<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>	<u>-460 841,424</u>	<u>-601 840,022</u>
<u>- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</u>		
Encaissement suite à l'émission d'action	0,000	
Encaissements provenant des bons et des emprunts	545 026,259	900 026,918
Dividendes et autres distributions	-122 167,737	-114 977,125
Remboursement d'emprunts	-11 000,000	-11 000,000
Encaissements provenant des placements courants	450 000,000	350 000,000
Décassements provenant des placements courants	-450 000,000	-450 000,000
Produits des placements	20 377,358	22 919,962
Paieement crédit mobilisé	-778 556,435	-299 014,457
Produits des immobilisations financières	12 117,500	21 811,500
<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</u>	<u>-334 203,055</u>	<u>419 766,798</u>
<u>- VARIATION DE LA TRESORERIE</u>	<u>-578 592,396</u>	<u>-3 004,940</u>
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE	-1 174 590,346	-1 171 585,406
TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE	-1 753 182,742	-1 174 590,346

**Notes Annexes aux Etats Financiers Consolidés
de l'Exercice clôt au 31 décembre 2008**

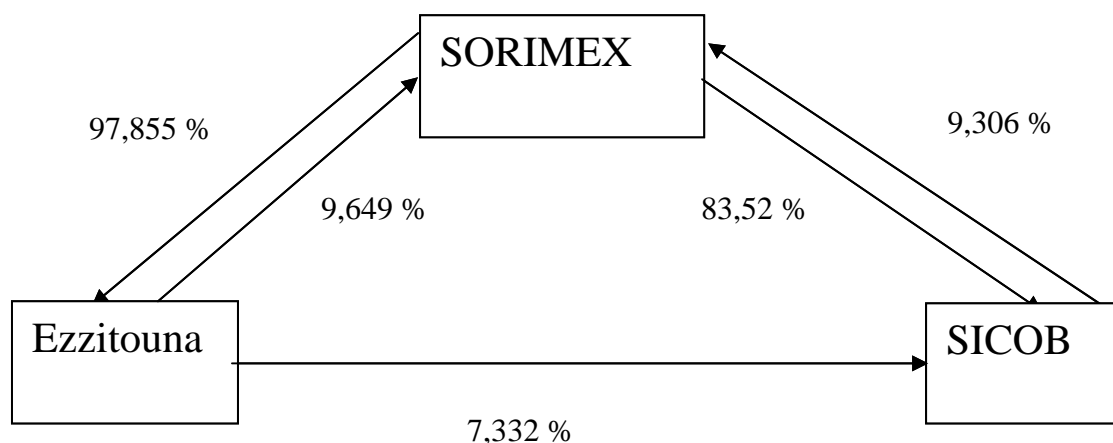
I- Présentation du Groupe :

Le Groupe SORIMEX "Société Régionale d'Importation et d'Exploitation" au Capital social de 1255725000 dinars, est composé par la Société Mère "Société Régionale d'Importation et d'Exploitation SORIMEX" et les deux filiales suivantes:

- * Ezzitouna super marché
- * Société Industrielle et Commerciale du Bois "SICOB"

II- Activité principale de la Société Mère:

La société "Société Régionale d'Importation et d'Exploitation" SORIMEX a pour activité l'importation, la commercialisation en gros et la distribution des produits alimentaires, de construction et d'hygiène Tunisiens et étrangers.

III- Détermination du Périmètre de consolidation du Groupe SORIMEX:**IV- Calcul des pourcentages de contrôle et des pourcentages d'intérêts:**

Sociétés	Pourcentage de Contrôle	Méthode de Consolidation	Pourcentage d'intérêts
SORIMEX	100,000%	Intégration globale	98,693%
Ezzitouna	97,855%		96,576%
SICOB	90,852%		89,510%

V- Les faits marquants de l'exercice:

le groupe SORIMEX a réalisé un résultat consolidé bénéficiaire en 2008 de 335 484,912 contre 281 907,702 dinars en 2007. Le bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2008 fait ressortir un résultat bénéficiaire hors groupe de 68 061,379 Dinars contre 54 175,311 dinars au 31 décembre 2007. Le chiffre d'affaires du groupe SORIMEX est passé de 28 690 004 Dinars en 2007 à 34 592 532 dinars en 2008 soit une variation positive de 5 902 528 dinars.

VI- Les principes comptables appliqués:

Le Groupe SORIMEX tient sa comptabilité conformément à la législation comptable en vigueur. L'élaboration des Etats Financiers Consolidés du Groupe "SORIMEX" a été faite en se référant aux principes comptables généralement admis, à la norme comptable relative aux états financiers consolidés (NC35) et à la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NC 38).

VII- Les notes du bilan consolidé:**Notes (1) - Immobilisations Incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition. Elles totalisent au 31 décembre 2008 une valeur brute de 57 861,400 dinars.

La valeur des amortissements des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2008 à 42 068,690 dinars.

Notes (2) - Immobilisations Corporelles

Les immobilisations corporelles sont enregistrées au coût d'acquisition. Elles sont ventilées comme suit:

DESIGNATIONS	2008	2007
Terrains	2 251 857,904	1 999 523,559
Constructions	3 009 883,657	2 872 370,501
AAI	643 386,131	632 696,167
Matériels & outillages	1 111 505,196	1 121 016,422
MMB	445 675,417	418 703,310
Matériel de transport	637 073,221	635 660,630
Total	8 099 381,526	7 679 970,589

Notes (3) - Immobilisations Financières

Les immobilisations financières se détaillent ainsi:

DESIGNATIONS	2008	2007
Dépôts et cautionnements	21 882,514	21 882,514
Titres de participation non consolidés	86 826,000	86 826,000
Autres immobilisations financières	1 845,000	1 845,000
Total	110 553,514	110 553,514

Notes (4) - Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants s'élèvent au 31 décembre 2008 à un montant de 4 945,364 dinars détaillés ainsi:

DESIGNATIONS	2008	2007
Frais d'émission d'emprunt	4 945,364	5 542,123
Total	4 945,364	5 542,123

Notes (5) - Stocks

Le groupe « SORIMEX » a choisi la méthode d'inventaire intermittent comme méthode de comptabilisation de ses stocks.

Le groupe « SORIMEX » a évalué ses stocks de marchandises au dernier prix d'achat.

Les provisions pour dépréciation des stocks totalisent au 31 décembre 2008 un montant de 85 510,208 dinars

La valeur des stocks du groupe « SORIMEX » s'élève au 31 décembre 2008 à 6 977 011,057 dinars contre 5 718 741,034 au 31 décembre 2007.

Notes (6) - Clients et comptes rattachés

Les créances clients s'élèvent au 31 décembre 2008 à 3 884 421,426 dinars contre 2 853 001,392 dinars au 31 décembre 2007.

Notes (7) - Autres actifs courants :

Les autres actifs courants totalisent au 31 décembre 2008 un montant de 685 887,391 dinars et se détaillent ainsi :

	2008	2007
Prêt et avance au personnel	1 335,226	1 335,226
Etat impôt et taxes	325 687,504	235 225,744
Produits à recevoir	73 346,557	119 885,304
Charges constatées d'avance	171 971,760	333 469,970
Débiteurs créditeurs divers	83 701,927	108 367,173
Sociétés de groupe et associés	30,000	30,000
Fournisseurs / Avances	29 814,417	50 347,789
Total	685 887,391	848 661,206

Les provisions pour dépréciation des autres actifs courants totalisent au 31 décembre 2008 un montant de 1 335,226 dinars.

Notes (8) - Liquidités et équivalents de liquidités :

Les liquidités et équivalents de liquidités totalisent au 31 décembre 2008 un montant de 806 278,743 dinars et se détaillent ainsi :

	2008	2007
Chèques et effets impayés	53 105,639	57 111,958
Banques	307 946,410	506 773,602
Chèques à encaisser	282 827,742	161 867,670
Caisse	162 398,952	124 869,636
Total	806 278,743	850 622,866

Notes (9) - Capitaux propres avant résultat de l'exercice:

	2008	2007
Capital social	1 255 725,000	1 255 725,000
Réserve consolidés	2 489 358,280	1 944 186,242
Total	3 745 083,280	3 199 911,242

Notes (10) - Réserves

Les réserves du groupe "SORIMEX" s'élèvent au 31 décembre 2008 à un montant de 2 695 684,423 dinars et se détaillent ainsi:

	2008	2007
Réserves consolidées	2 489 358,280	1 944 186,242
Réserves hors groupe	206 326,143	517 449,580
TOTAL	2 695 684,423	2 461 635,822

a) Réserves consolidées

	2008	2007
Réserves groupe SORIMEX	727 097,742	486 432,786
Réserves groupe Ezzitouna	558 980,888	447 153,013
Réserves groupe SICOB	1 203 279,650	1 010 600,443
TOTAL	2489 358,280	1 944 186,242

b) Réserves hors groupe (Minoritaires)

	2008	2007
Réserves hors groupe SORIMEX	-5 477,660	71 853,124
Réserves hors groupe Ezzitouna	24 439,151	96 129,593
Réserves hors groupe SICOB	187 364,652	349 466,863
TOTAL	206 326,143	517 449,580

Notes (11) - Résultats

Le résultat de l'exercice 2008 est bénéficiaire et s'élève à 403 546,291 dinars.
Ils se détaillent comme suit:

	2008	2007
Résultat consolidé	335 484,912	281 907,702
Résultat hors groupe	68 061,379	54 175,311
TOTAL	403 546,291	336 083,013

a) Résultat consolidé	2008	2007
Résultats groupe SORIMEX	-1 433 669,318	-1 042 948,768
Résultats groupe Ezzitouna	1 471 574,183	1 304 447,147
Résultats groupe SICOB	297 580,047	20 409,323
TOTAL	335 484,912	281 907,702

b) Résultats hors groupe (Minoritaires)	2008	2007
Résultat hors groupe SORIMEX	-18 986,208	40 210,849
Résultat hors groupe Ezzitouna	52 173,107	6 910,350
Résultat hors groupe SICOB	34 874,480	7 054,112
TOTAL	68 061,379	54 175,311

Notes (12) - Passifs non courants

Les passifs non courants du groupe "SORIMEX" s'élèvent au 31 décembre 2008 à un montant de 1 276 712,986 dinars et se détaillent ainsi :

	2008	2007
Provision pour risques et charges	117 429,000	117 429,000
Emprunts bancaire	1 159 283,986	1 223 340,202
Crédit fournisseurs d'immobilisation	0,000	1 147,082
Total	1 276 712,986	1 341 916,284

Notes (13) - Fournisseurs et comptes rattachés

Les dettes fournisseurs s'élèvent au 31 décembre 2008 à 7 176 574,868 contre 5 645 523,984 dinars au 31 décembre 2007

Notes (14) - Autres Passifs Courants

Les autres passifs courants totalisent au 31 décembre 2008 un montant de 718 171,846 dinars et se détaillent ainsi :

	2008	2007
Retenue à la source	38 943,706	71 173,544
clients avances et acomptes	79 651,482	119 388,042
Rémunérations dues aux Personnel	58 460,495	80 326,695
Etat taxes à payer	47 197,053	22 563,097
Assurance groupe	1 289,051	918,271
CNSS	42 841,459	56 825,916
Charges à payer	180 590,929	151 991,078
Créditeurs Divers	248 277,062	165 947,176
Produits constatés d'avance	16 773,080	17 242,721
TVA à régulariser	0,000	339,415

Etat TVA à payer	0,000	45 610,043
Sociétés de groupe et associés	3 601,529	1 956,246
dividende de l'exercice 90 à payer	546,000	1 962,883
Total	718 171,846	736 245,127

Notes (15) - Concours Bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires du groupe « SORIMEX » s'élèvent 31 décembre 2008 à 3 278 210,099 dinars et se détaillent ainsi :

	2008	2007
Découverts bancaires	2 506 355,846	1 968 101,254
Autres passifs financiers	767 198,335	927 566,987
Intérêts courus	4 655,918	131,185
Total	3 278 210,099	2 895 799,426

ANNEXE**I- Ecritures d'élimination des opérations réciproques intra-groupe:**

Vente SORIMEX (résultat SORIMEX)	314 328,106	
Achat SICOB (résultat SICOB)		314 328,106
Elimination des opérations Achat-vente entre SORIMEX et SICOB		
Vente SORIMEX (résultat SORIMEX)	1 442 109,404	
Achat Ezzitouna (résultat Ezzitouna)		1 442 109,404
Elimination des opérations Achat-vente entre SORIMEX et Ezzitouna		
Vente Ezzitouna (résultat Ezzitouna)	3 039,697	
Achat SORIMEX (résultat SORIMEX)		3 039,697
Elimination des opérations Achat-vente entre Ezzitouna et SORIMEX		
Vente Ezzitouna (résultat Ezzitouna)	1 716,800	
Achat SICOB (résultat SICOB)		1 716,800
Elimination des opérations Achat-vente entre Ezzitouna et SICOB		
Fournisseurs Ezzitouna	268,600	
Client SICOB		268,600
Elimination des opérations Fournisseurs-clients entre Ezzitouna et SICOB		
Revenus des loyers SORIMEX (résultat SORIMEX)	39 913,828	
TVA collectée (SORIMEX)	7 184,488	
Location Ezzitouna (résultat Ezzitouna)		44 862,505
TVA récupérable (Ezzitouna)		2 235,811
Elimination des loyers réciproques entre SORIMEX et Ezzitouna		
Banque (Ezzitouna)	47 098,316	
Banque (SORIMEX)		47 098,316
Elimination des encaissements-décaissements provenant des loyers		
Revenus des titres de participation (Résultat Sorimex)	24 659,600	

Réserves Ezzitouna		24 659,600
Elimination de dividende de l'exercice 2007 perçu par Sorimex sur les titres Ezzitouna		
Revenus des titres de participation (Résultat Ezzitouna)	12 117,500	
Réserves Sorimex		12 117,500
Elimination de dividende de l'exercice 2007 perçu par Ezzitouna sur les titres Sorimex		
Revenus des titres de participation (Résultat SICOB)	11 686,000	
Réserves Sorimex		11 686,000
Elimination de dividende de l'exercice 2007 perçu par SICOB sur les titres Sorimex		

II- Ecritures de répartition et d'élimination pour les sociétés du Groupe "SORIMEX":**1/ Intégration SORIMEX:****a) Partage des Réserves:**

Réserves Groupe: $(940\ 502,582 + 12\ 117,500 + 11\ 686,000) * 98,693\% - (104\ 396,000 * 96,576\%) - (138\ 290,000 * 89,510\%) = 727\ 097,742$

Réserves Hors Groupe: $(940\ 502,582 + 12\ 117,500 + 11\ 686,000) * 1,307\% - (104\ 396,000 * 3,424\%) - (138\ 290,000 * 10,490\%) = -5\ 477,660$

b) Partage des Résultats:

Résultats Groupe: $(365\ 315,715 - 314\ 328,106 - 1\ 442\ 109,404 + 3\ 039,697 - 39\ 913,828 - 24\ 659,600) * 98,693\% = -1\ 433\ 669,318$

Résultats Hors Groupe: $(365\ 315,715 - 314\ 328,106 - 1\ 442\ 109,404 + 3\ 039,697 - 39\ 913,828 - 24\ 659,600) * 1,307\% = -18\ 986,208$

Ecritures de répartition et d'élimination:

Réserves (SORIMEX)	173 557,111	
Autres capitaux propres (SORIMEX)	479 514,524	
Résultats reportés (SORIMEX)	311 234,447	
Réserves hors groupe (SORIMEX)	5 477,660	
Titres SORIMEX (chez EZZITOUNA)		104 396,000
Titres SORIMEX (chez SICOB)		138 290,000
Réserves Groupe (SORIMEX)		727 097,742
Répartition SORIMEX (élimination des titres SORIMEX)		
Résultats Groupe (SORIMEX)	1 433 669,318	
Résultats hors groupe (SORIMEX)	18 986,208	
Résultat SORIMEX		1 452 655,526
Ecriture de répartition du résultat SORIMEX		

2/ Intégration EZZITOUNA:**a) Partage des Réserves:**

Réserves Groupe: $(769\ 570,511 + 24\ 659,600) * 96,576\% - (210\ 810,072 * 98,693\%) = 558\ 980,888$

Réserves Hors Groupe: $(769\ 570,511 + 24\ 659,600) * 3,424\% - (210\ 810,072 * 1,307\%) = 24\ 439,151$

b) Partage des Résultats:

Résultats Groupe: $(53\ 649,378 + 1\ 442\ 109,404 - 3\ 039,697 - 1\ 716,800 + 44\ 862,505 - 12\ 117,500) * 96,576\% = 1\ 471\ 574,183$

Résultats Hors Groupe: $(53\ 649,378 + 1\ 442\ 109,404 - 3\ 039,697 - 1\ 716,800 + 44\ 862,505 - 12\ 117,500) * 3,424\% = 52\ 173,107$

Ecritures de répartition et d'élimination:

Capital (EZZITOUNA)	315 000,000	
Réserves (EZZITOUNA)	136 286,081	
Résultats reportés (EZZITOUNA)	342 944,030	
Titres EZZITOUNA (chez SORIMEX)		210 810,072
Réserves Groupe (EZZITOUNA)		558 980,888
Réserves hors groupe (EZZITOUNA)		24 439,151
Répartition EZZITOUNA (élimination des titres EZZITOUNA)		
Résultat EZZITOUNA	1 523 747,290	
Résultats Groupe (EZZITOUNA)		1 471 574,183
Résultats hors groupe (EZZITOUNA)		52 173,107
Ecriture de répartition du résultat EZZITOUNA		

3/ Intégration SICOB:

a) Partage des Réserves:

Réserves Groupe: $(1\ 848\ 546,802 \times 89,510\% - (431\ 302,500 \times 98,693\%) - (26\ 600,000 \times 96,576\%)) = 1\ 203\ 279,650$

Réserves Hors Groupe: $(1\ 848\ 546,802 \times 10,490\% - (431\ 302,500 \times 1,307\%) - (26\ 600,000 \times 3,424\%)) = 187\ 364,652$

b) Partage des Résultats:

Résultats Groupe: $(28\ 095,621 + 314\ 328,106 + 1\ 716,800 - 11\ 686,000) \times 89,510\% = 297\ 580,047$

Résultats Hors Groupe: $(28\ 095,621 + 314\ 328,106 + 1\ 716,800 - 11\ 686,000) \times 10,490\% = 34\ 874,480$

Ecritures de répartition et d'élimination:

Capital (SICOB)	1 400 820,000	
Réserves (SICOB)	223 794,039	
Résultats reportés (SICOB)	223 932,763	
Titres SICOB (chez SORIMEX)		431 302,500
Titres SICOB (chez EZZITOUNA)		26 600,000
Réserves Groupe (SICOB)		1 203 279,650
Réserves hors groupe (SICOB)		187 364,652
Répartition SICOB (élimination des titres SICOB)		
Résultat SICOB	332 454,527	
Résultats Groupe (SICOB)		297 580,047
Résultats hors groupe (SICOB)		34 874,480
Ecriture de répartition du résultat SICOB		

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008**

Messieurs les Actionnaires du Groupe « SORIMEX » Société Régionale d'Importation et d'Exportation

I- Présentation :

- 01** Nous avons l'honneur de vous rendre compte de l'accomplissement de notre mission relative à l'expression de notre opinion sur les Etats Financiers Consolidés de votre Groupe arrêtés au 31 décembre 2008.
- 02** Nous avons audité le bilan ci-joint du Groupe « SORIMEX – Société Régionale d'Importation et d'Exportation-» arrêté au 31 décembre 2008, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes aux états financiers pour l'exercice clos à cette date.
- 03** Le bilan consolidé annexé au présent rapport totalise un montant de 16 804 625 dinars et fait ressortir un résultat consolidé bénéficiaire de 335 484 dinars et un résultat bénéficiaire hors groupe de 68 061 dinars.
- 04** Le périmètre de consolidation est constitué par la société mère, la Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX », et deux sociétés filiales, à savoir la société « Ezzitouna super marché » et la Société Industrielle et Commerciale du Bois « SICOB ».
- 05** Les Etats Financiers Consolidés relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration de la Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX ».

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les Etats Financiers Consolidés sur la base de notre mission d'audit.

II- Etendue de l'Audit :

- 06** En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la société mère « Société Régionale d'Importation et d'Exportation » et des sociétés filiales, la société « Ezzitouna super marché » et la « Société Industrielle et Commerciale du Bois », nous avons effectué toutes les investigations que nous avons jugés nécessaires.
- 07** Notre mission a été planifiée et réalisée en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les Etats Financiers Consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.
- 08** Nous avons procédé à l'examen par sondage des éléments justifiant les données contenues dans les Etats Financiers du Groupe et nous avons effectué les contrôles considérés comme utiles et nécessaires.
- 09** Nous avons procédé à l'appréciation périodique de l'efficacité du système de Contrôle Interne de chaque société du Groupe, des principes et méthodes de consolidation suivis, ainsi qu'à la présentation des Etats Financiers Consolidés pris dans leur ensemble.
- 10** Nous estimons que nos investigations constituent une base raisonnable à l'expression de notre opinion. En effet, nos contrôles ont été opérés conformément aux normes d'audit d'usage.

III- Observations:

- 11** Les participations des filiales, la société « Ezzitouna super marché » et la « Société Industrielle et Commerciale du Bois SICOB », dans le capital de la société mère la « Société Régionale d'Importation et d'Exportation SORIMEX » ont été constatées conformément aux normes professionnelles au niveau des réserves consolidées.
- 12** La présentation de l'état de Flux de Trésorerie de la société « Ezzitouna super marché » a été retraitée selon le modèle autorisé pour la mettre en harmonie avec les méthodes comptables de présentation du Groupe.

IV- Expression d'Opinion:

- 13** Compte tenu des vérifications auxquelles nous avons procédées, des diligences accomplies et des normes de révision généralement admises, à notre avis, les Etats Financiers Consolidés sont réguliers et sincères et présentent fidèlement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe « Société Régionale d'Importation et d'Exportation SORIMEX » au 31 Décembre 2008, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour l'exercice clos à cette date.
- 14** Les informations financières présentées dans le rapport de Gestion du Groupe sont sincères et conformes à celles contenues dans les Etats Financiers Consolidés annexés au présent rapport.

Fait à Sfax le 25 Juillet 2009

Raouf GHORBEL

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**GROUPE DES ASSURANCES DE TUNISIE****-GAT-**

Siège social : 92-94, avenue Hédi Chaker- 1002 TUNIS.

Le Groupe des Assurances de Tunisie -GAT- publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 12 novembre 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr Mohamed Ali ELAOUANI (ECC MAZARS) et Mr Ahmed BELAIFA (MTBF).

BILAN CONSOLIDE
Exercice clos au 31/12/08
(exprimé en dinars)

ACTIFS

Code Rubrique	Rubrique des EF	Note	BRUT 31/12/2008	AMORTISSEMENT 31/12/2008	NET 31/12/2008	NET 31/12/2007
AC1	Actifs Incorporels	1	5 190 396	-2 941 997	2 248 398	2 114 596
AC11	Investissements de recherche & de développement		1 279 163	-1 279 163	0	0
AC12	Concessions de marques, brevets, licences, marques, procédés		2 374 992	-1 426 126	948 865	885 001
AC13	Good will		1 536 241	-236 708	1 299 533	1 229 595
AC2	Autres Actifs d'exploitation	2	6 729 456	-5 211 855	1 517 601	1 665 020
AC21	Installations techniques et machines		5 391 066	-4 235 662	1 155 404	479 569
AC22	Autres Installations outillage et mobiliers		1 338 390	-976 193	362 197	1 185 451
AC3	Placements	3	133 805 818	-15 819 364	117 986 455	89 219 298
AC31	Terrains et Constructions		35 963 579	-10 836 020	25 127 560	17 136 568
AC32	Titres mis en équivalence		792 571	-	792 571	1 532 186
AC33	Autres placements		94 374 014	-4 983 344	89 390 670	68 445 202
AC34	Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes		2 675 654	-	2 675 654	2 105 343
AC4	Placements représentant les provisions techniques afférentes aux contrats en unités de compte		-	-	-	-
AC5	Part des réassureurs dans les provisions techniques	4	23 177 168		23 177 168	22 133 861
AC6	Créances	5	50 177 057	-9 606 864	40 570 192	42 299 656
AC61	Créances nées d'opérations d'assurance directe		26 600 306	-8 822 429	17 777 876	17 786 428
AC62 a	Créances nées d'opérations de réassurance		19 228 703	-	19 228 703	17 507 817
AC62 b	Créances des autres activités		51 170	-11 973	39 197	3 366 431
AC63	Autres créances		4 296 877	-772 462	3 524 415	3 638 980
AC631	Personnel		138 859	-	138 859	129 686
AC632	Etat et Comptes Rattachés		2 171 379	-	2 171 379	1 535 737
AC633	Débiteurs divers		1 986 639	-772 462	1 214 177	1 973 557
AC64	Créances sur ressources spéciales		-	-	-	-
AC7	Autres éléments d'actifs	6	12 054 986 -	289 968	11 765 018	10 904 221
AC71	Avoirs en banques, CCP, chèques en caisse		6 171 041 -	265 986	5 905 055	6 195 023
AC72	Charges reportées		2 114 581 -	23 982	2 090 599	1 570 338
AC73	Comptes de régularisation Actif		3 769 364	-	3 769 364	3 138 860
AC731	Intérêts et loyers acquis non échus		2 884 998	-	2 884 998	2 393 348
AC733	Autres comptes de régularisation Actif		884 366	-	884 366	745 512
AC732	Estimation des réassurance Acceptation		-	-	-	-
AC74	Ecart de conversion Actif		-	-	-	-
TOTAL ACTIF			231 134 881	-33 870 048	197 264 832	168 336 652

BILAN CONSOLIDE
Exercice clos au 31/12/08
(exprimé en dinars)

Code Rubrique	Rubrique des EF	Note	31/12/2008	31/12/2007
CAPITAUX PROPRES				
CP1	Capital Social		25 000 000	20 000 000
CP2	Réserves consolidées		-10 245 492	-14 784 394
CP3	Rachats d'actions propres		0	-1 512 021
CP4	Résultat consolidé		828 811	2 798 662
TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION			15 583 319	6 502 248
CP5	Intérêts des minoritaires dans les réserves		2 718 987	4 494 666
	Intérêts des minoritaires dans le résultat		-30 297	805 071
INTERETS DES MINORITAIRES			2 688 690	5 299 737
PASSIFS				
PA1	Autres Passifs financiers		10 000 000	1 300 000
PA2	Provision pour autres risque et charges		3 013 225	1 101 790
PA3	Provisions techniques brutes	8	134 907 105	124 285 701
PA310	Provisions pour prime non acquise		13 169 125	10 260 077
PA320	Provisions d'assurance vie		35 040 097	33 180 110
PA330	Primes pour sinistre à payer vie		703 999	1 219 889
PA331	Primes pour sinistre à payer non vie		77 638 934	73 311 843
PA340	Primes pour participation aux bénéfices et ristournes vie		51 823	542
PA360	Autres Provisions techniques vie		53 416	54 666
PA361	Autres Provisions techniques non vie		8 249 711	6 258 573
PA4	Provision technique de contrats en unités de compte			-
PA5	Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	9	22 968 871	22 133 861
PA6	Autres Dettes	10	4 654 217	5 435 670
PA61	Dettes nées d'opérations d'assurance directe		3 016 002	3 491 642
PA62	Dettes nées d'opérations de réassurance		17 125	4 399
PA63	Autres Dettes		1 621 090	1 939 629
PA631	Dépôt et cautionnement reçus		4 155	3 685
PA632	Personnel		1 515	1 205
PA633	Etat et comptes rattachés		998 447	993 711
PA634 a	Dettes des autres activités		0	68 427
PA634 b	Créditeurs divers		616 972	872 600
PA7	Autres Passifs	11	3 449 405	2 277 645
PA71	Comptes de régularisation Passif		3 449 405	2 277 645
PA711	Estimation des réassurance Acceptation		-	-
PA712	Autres Comptes de régularisation Passif		3 449 405	2 277 645
PA72	Ecart de conversion Passif		-	-
TOTAL PASSIF			178 992 823	156 534 667
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			197 264 832	168 336 652

ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE VIE CONSOLIDE

Exercice clos au 31/12/08

(exprimé en dinars)

	Note	Opérations Brutes 31/12/2008	Cessions ou Retrocessions 31/12/2008	Opérations Nettes 31/12/2008	Opérations Nettes 31/12/2007
Primes émises et acceptées		11 610 019	-914 505	10 695 514	9 741 877
Produits des placements		2 531 175	-	2 531 175	1 401 997
Autres produits techniques		31 471	-	31 471	-
Charges de Sinistres		7 206 740	-413 090	6 793 649	5 990 743
Montants Payés		7 773 786	-516 057	7 257 727	5 538 177
Variation de la provision pour sinistres		-567 046	102 967	- 464 078	452 566
Autres Provisions techniques		2 994 737	-	2 994 737	3 669 538
Provisions d'assurance vie		2 980 871	-	2 980 871	3 647 778
Variation des autres provisions		13 866	-	13 866	21 760
Participations aux Bénéfices et ristournes	-	2 977	-	2 977	0
Frais d'exploitation		961 687	-	961 687	986 452
Frais d'acquisition		622 710	-	622 710	731 076
Frais d'administration		338 977	-	338 977	255 376
Autres Charges Technique		302 278	-	302 278	201 242
Charges de Placement		1 127 118	-	1 127 118	311 121
Produits de placements alloués transférés à l'ER non technique		-93 593	-	-93 593	-94 552
Commissions reçues des réassureurs		-	- 27 978	-27 978	- 26 596
RESULTAT TECHNIQUE VIE		1 489 488	-473 437	1 016 051	-83 177

ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE NON VIE CONSOLIDÉ

Exercice clos au 31/12/08

(exprimé en dinars)

Note	Opérations Brutes 31/12/2008	Cessions ou Rétrocessions 31/12/2008	Opérations Nettes 31/12/2008	Opérations Nettes 31/12/2007
<i>Primes émises et acceptées</i>	<u>61 373 200</u>	<u>-9 672 713</u>	<u>51 700 488</u>	<u>49 865 328</u>
Primes émises et acceptées	63 284 087	-10 524 207	52 759 881	48 648 909
Variation de la provision pour prime non acquise	-1 910 887	851 494	-1 059 393	1 216 418
<i>Produits des placements</i>	<u>3 523 986</u>	-	<u>3 523 986</u>	<u>2 488 265</u>
<i>Autres Produits techniques</i>	<u>824 745</u>	-	<u>824 745</u>	<u>0</u>
<i>Charges de Sinistres</i>	<u>43 190 608</u>	<u>-3 477 612</u>	<u>39 712 996</u>	<u>37 124 843</u>
Montants Payés	38 930 563	-3 450 755	35 479 809	34 819 132
Variation de la provision pour sinistres	4 260 045	-26 857	4 233 187	2 305 711
<i>Variation des Autres Provisions techniques</i>	<u>1 052 350</u>	-	<u>1 052 350</u>	<u>-89 050</u>
<i>Frais d'exploitation</i>	<u>11 901 319</u>	<u>-</u>	<u>11 901 319</u>	<u>10 929 323</u>
Frais d'acquisition	8 708 485	-	8 708 485	7 964 111
Frais d'administration	3 192 834	-	3 192 834	2 965 212
<i>Commissions reçues des réassureurs</i>		<u>-2 928 687</u>	<u>-2 928 687</u>	<u>-2 261 201</u>
<i>Autres Charges Techniques</i>	<u>6 540 459</u>		<u>6 540 459</u>	<u>3 198 124</u>
<i>RESULTAT TECHNIQUE NON VIE</i>	<u>3 037 195</u>	<u>-3 266 414</u>	<u>-229 219</u>	<u>3 451 554</u>

ETAT DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Exercice clos au 31/12/08

(exprimé en dinars)

	Note	Assurance NON VIE	Assurance VIE	Autres Activités	31/12/2008	31/12/2007
Primes émises et acceptées		52 759 881	10 695 514	-	63 455 395	58 390 786
Variation de la provision pour prime non acquise	-	1 059 393	-	-	1 059 393	1 216 418
Primes Acquisées	12	51 700 488	10 695 514	-	62 396 002	59 607 204
Produits d'exploitation des autres activités		-	-	457 907	457 907	412 193
Produits des placements des sociétés d'assurance (vie)		-	2 531 175	-	2 531 175	1 401 997
Autres Produits techniques		824 745	31 471	-	856 217	-
Produits de placements alloués transférés à ER		3 523 986	-	-	3 523 986	2 488 265
Produits financiers		-	-	44 179	44 179	14 466
Produits d'exploitation	13	4 348 731	2 562 646	502 086	7 413 463	4 316 922
Charges financières		-	-	286	286	32 835
Charges de prestations d'assurance: Sinistres		39 712 997	6 793 649	-	46 506 646	43 115 586
Charges de prestations d'assurance: Provision technique		1 052 350	2 994 737	-	4 047 087	3 580 488
Charges de prestations d'assurance: Provision PB		-	2 977	-	2 977	-
Charges de prestations d'assurance: Frais d'exploitation		8 972 632	933 710	-	9 906 342	9 627 978
Autres charges techniques		6 540 459	302 278	-	6 842 737	3 399 366
Charges d'exploitation des autres activités		-	-	800 433	800 433	290 227
Charges des placements des sociétés d'assurance		-	1 127 118	-	1 127 118	311 121
Produits de placements alloués transférés à ER		-	93 593	-	93 593	94 552
Charges d'exploitation	14	56 278 438	12 242 109	800 719	69 321 266	60 452 153
RESULTAT TECHNIQUE (OPERATIONNEL)		-229 219	1 016 051	-298 633	488 199	3 471 974
Produits des placements des sociétés d'assurance		-	-	5 947 571	5 947 571	6 100 509
Produits de placements alloués transférés à ER		-	-	93 593	93 593	566 286
Autres Produits non techniques		-	-	45 942	45 942	-
Autres charges non techniques		-	-	92 896	92 896	1 917
Charges des placements des sociétés d'assurance		-	-	2 094 255	2 094 255	2 727 985
Produits de placements alloués transférés à ER		-	-	3 523 986	3 523 986	2 560 430
RESULTAT DE L'ACTIVITE COURANTE		-229 219	1 016 051	77 336	864 168	3 715 865
Autres produits nets		-	-	4 182	4 182	5 617
Quote part dans le résultat des entreprises associées		-	-	21 206	21 206	3 192
RESULTAT DES ACTIVITES ORD AV IMPOT		-229 219	1 016 051	102 724	889 556	3 713 440
Impôt sur les Bénéfices exigible		-	-	124 156	124 156	100 011
Impôt sur les Bénéfices différé		-	-	33 114	33 114	9 695
RESULTAT DES ACTIVITES ORD AP IMPOT		-229 219	1 016 051	11 683	798 514	3 603 733
Quote part des minoritaires		-	-	30 297	30 297	805 071
RESULTAT CONSOLIDÉ DU GROUPE		- 229 219	1 016 051	41 980	828 811	2 798 662

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE**Exercice clos au 31/12/08****(exprimé en dinars)**

<i>Rubriques</i>	<i>31/12/2008</i>	<i>31/12/2007</i>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
<i>Encaissement des primes reçues des assurés</i>	73 659 662	69 471 878
<i>Sommes versées pour paiement des sinistres</i>	- 41 233 376	- 40 302 697
<i>Encaissement des primes reçues (acceptation)</i>	93 259	88 653
<i>Sommes versés pour les sinistres (acceptation)</i>	- 5 650	- 82 507
<i>Commissins versées sur acceptations</i>	8 393	7 979
<i>Participations bénéficiaires payées</i>	3 892	1 779
<i>Décaissement des primes pour la cession</i>	- 6 352 655	- 5 305 225
<i>Commissions versées aux intermédiaires</i>	- 4 783 134	- 41 525
<i>Sommes versées aux fournisseurs et au personnel</i>	- 8 956 236	- 6 901 321
<i>Décaissement liée à l'acquisition de placements financiers</i>	- 67 710 479	- 27 659 539
<i>Encaissement liée à la cession des placements financiers</i>	46 093 140	17 633 657
<i>Taxes sur les assurances versées au trésor</i>	- 7 872 365	- 7 944 185
<i>Produits financiers reçus</i>	3 596 263	2 649 042
<i>Impôts sur les bénéfices payés</i>	-	180
<i>Autres mouvements</i>	- 6 394	- 1 648 787
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	- 13 465 679	- 52 495
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
<i>Décaissement provenant de l'acquisition d'immo corporel et incorporel</i>	- 1 760 827	- 694 254
<i>Encaissement provenant de La cession d'immo corporel et incorporel</i>	90 920	8 500
<i>Décaissement provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation</i>	-	-
<i>Décaissement provenant de l'acquisition de placement auprès des entreprises liés ou avec un lien de participation</i>	- 60 000	- 150 000
<i>Encaissement provenant de la cession de placement auprès des entreprises liés ou avec un lien de participation</i>	15 607	1 400
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	- 1 714 300	- 834 354
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
<i>Encaissement suite à l'émission des actions</i>	5 000 000	550 000
<i>Dividendes et autres distributions</i>	- 90 000	- 194 125
<i>Encaissement provenant d'emprunts</i>	10 000 000	1 300 000
<i>Remboursement d'emprunts</i>	-	-
<i>Augmentations/Diminution des ressources spéciales</i>	-	-
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	14 910 000	1 655 875
<i>Incidences des variations des taux de change liquidités et équivalents de liquidités</i>	-	-
Variation de trésorerie	- 269 979	769 026
Trésorerie au début de l'exercice	6 195 023	5 425 997
- Sortie du périmètre EDIFIA	- 19 989	-
Trésorerie à la clôture de l'exercice	5 905 055	6 195 023

LES NOTES AUX ETATS FINANCIERS

I- PRESENTATION DU GROUPE

1 Secteur d'activité :

Le « Groupe des Assurances de Tunisie » opère principalement dans les secteurs d'activité suivants :

- les sociétés **GAT** et **AMINA** opèrent dans le Secteur d'assurance dans toutes les branches,
- les sociétés **SOFIGAT** et **CGF** opèrent dans le Secteur financier : Gestion de portefeuille de valeur mobilière, et intermédiation en bourse ;
- les sociétés **CODIT** et **EDIFA** opèrent dans le secteur du développement immobilier et touristique.

2 Le périmètre de Consolidation

Le périmètre de consolidation a été défini en fonction du pourcentage de contrôle de la société mère, le GAT, directement ou indirectement par l'intermédiaire d'une filiale dans le capital des sociétés à consolider.

Le contrôle est le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin d'obtenir des avantages de ses activités.

Les comptes consolidés du Groupe des Assurances de Tunisie 'GAT' comprennent ceux de la société mère GAT, ainsi que ceux des filiales : SOFIGAT, CODIT, et AMINA, en plus des entreprises associées CGF et EDIFIA.

L'organigramme du groupe se présente comme suit :

Lors de la détermination du périmètre de consolidation, nous avons mis en œuvre les hypothèses suivantes :

Aucune participation n'est détenue à titre temporaire, dans l'unique perspective de sa sortie ultérieure dans un avenir proche, et ce à l'exception de la participation détenue par la société AMINA dans la société ARCHIDOC.

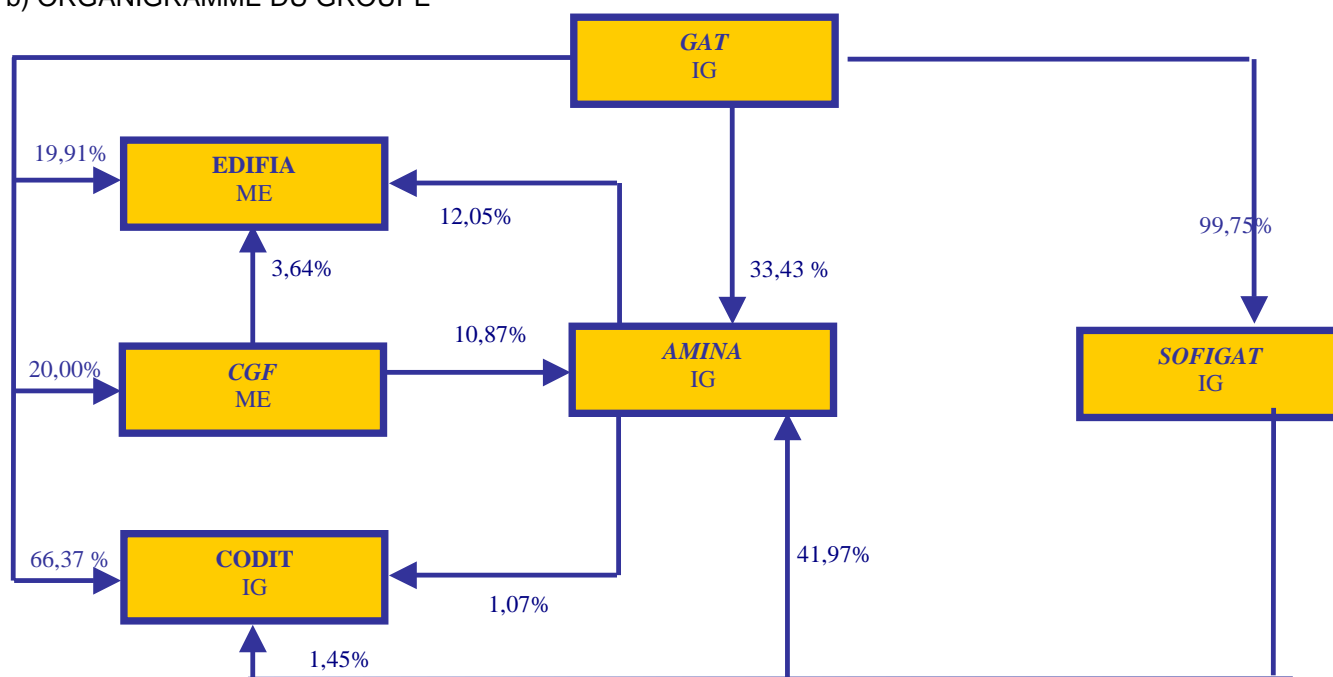
La société SIGMA HOLDING ne fait plus partie du périmètre de consolidation du GAT, après la cession en 2008 de la participation détenue par AMINA.

La société EDIFIA n'est plus intégrée globalement par le GAT, elle est devenue une entreprise associée après la réduction du pourcentage de contrôle du groupe de 48% en 2007 à 30% en 2008.

a) LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES

PARTICIPATIONS	Montant de la participation	Siège	Pays	Activité	% d'Intérêts	% Contrôle
Société consolidante	<i>GAT</i>	<i>92-94 AVENUE HEDI CHAKER</i>	<i>TUNISIE</i>	<i>L'Assurance dans toutes ses branches</i>	100,00%	100,00%
Société intégrée globalement	<i>SOFIGAT</i>	<i>92 AVENUE HEDI CHAKER TUNIS</i>	<i>TUNISIE</i>	<i>Gestion de portefeuille de valeur mobilière</i>	99,78%	99,78%
	<i>CODIT</i>	<i>15 bis rue GHANDI 1001 TUNIS</i>	<i>TUNISIE</i>	<i>Développement immobilier et touristique</i>	68,89%	68,65%
	<i>AMINA</i>	<i>90-92 AVENUE HEDI CHAKER 1002 TUNIS</i>	<i>TUNISIE</i>	<i>Assurance sur la vie</i>	75,40%	77,48%
Société mise en équivalence	<i>CGF</i>	<i>Centre BABEL bloc A RUE JEAN JACQUES ROUSSEAU 3 ème étage MONTPLAISIR</i>	<i>TUNISIE</i>	<i>Gestion des valeurs mobilières</i>	20,00%	20,00%
	<i>EDIFIA</i>	<i>92-94, Avenue Hédi CHAKER</i>	<i>TUNISIE</i>	<i>Promotion immobilière</i>	31,95%	29,97%

b) ORGANIGRAMME DU GROUPE



II – MODALITES D'ETABLISSEMENT DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES :

1. Principes comptables:

Les états financiers consolidés du '**Groupe des Assurances de Tunisie**' sont établis selon les normes comptables nationales NCT applicables au 31 Décembre 2006.

Les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008 sont élaborés selon les conventions comptables prévues par le cadre conceptuel telle que promulgué par le décret n°96-2459 du 30 Décembre 1996, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité

Toutes les sociétés consolidées arrêtent leurs comptes au 31 décembre.

2. Les normes comptables nationales appliquées :

Le '**Groupe des Assurances de Tunisie**' GAT a élaboré et présenté ses comptes consolidés 2008 en appliquant les normes comptables tunisiennes NCT, applicables au 31 Décembre 2006, telles que définies par la loi N° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et par le décret N° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

3. Première Consolidation

Le '**Groupe des Assurances de Tunisie**' GAT a élaboré et présenté ses comptes consolidés pour la première fois au 31/12/2005.

De ce fait les opérations intergroupes ayant impact sur le résultat et qui sont antérieures à l'exercice 2005 ne sont pas prises en compte.

Lors de la consolidation d'une filiale pour la première fois, un écart de première consolidation est constaté.

L'écart de première consolidation est défini comme étant la différence entre le coût d'acquisition des titres et la part d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables acquis à la date de l'opération d'échange.

Cet écart est défalqué en :

- Un premier écart qui correspond à la quote part dans les plus values sur les actifs immobilisés. Cet écart est réparti sur la durée de vie de l'actif concerné.
- Un deuxième écart qui correspond au reliquat entre l'écart de première consolidation et l'écart d'acquisition et qui est défini comme étant un goodwill, amortissable sur une durée de 20 ans.

La consolidation de la société CODIT fait apparaître un écart de première consolidation de 1 439 457 DT qui s'explique comme suit :

<i>VALEUR D'ACQUISITION DES TITRES</i>	<i>PART DU GROUPE DANS LES CAPITAUX PROPRES DE CODIT EN 2002</i>	<i>ECART DE PREMIERE CONSOLIDATION</i>
<i>4 063 600</i>	<i>2 624 143</i>	<i>1 439 457</i>

L'écart de première consolidation qui s'élève à 1 439 457 DT est a été défalqué comme suit :

<i>ECART DE PREMIERE CONSOLIDATION</i>	<i>ECART D'EVALUATION</i>	<i>GOOD WILL</i>
<i>1 439 457</i>	<i>1 077 770</i>	<i>361 687</i>

L'écart d'évaluation est composé d'une plus value sur terrain de 60 347 DT et une plus value sur construction de 2 685 797 DT.

Les justes valeurs du terrain et des constructions sont déterminées en 2002, l'exercice au cours duquel est effectuée l'acquisition des titres, en se basant sur les évaluations effectuées respectivement en 1998 par Mr Raouf GUIGA et en 2005 par Mr Mohieddine DJERAD.

Les plus values se détaillent comme suit

	<i>VCN</i>	<i>JV 31/12/2002</i>	<i>PLUS VALUE</i>	<i>PART GROUPE</i>
<i>Terrains</i>	4 454 767	4 515 114	60 347	23 684
<i>Constructions</i>	898 102	3 583 899	2 685 797	1 054 086
<i>TOTAL</i>	5 352 869	8 099 013	2 746 144	1 077 770

Par ailleurs, le **Groupe des Assurances de Tunisie** a acquis deux lots supplémentaires en 2007 et en 2008.

- L'acquisition supplémentaire en 2007 a augmenté le pourcentage de participation du GAT dans la société CODIT de 39,25% à 62,95%, et a engendré un Goodwill supplémentaire de 1 027 804 DT, détaillé comme suit :

<i>VALEUR D'ACQUISITION DU DEUXIEME LOT DE TITRE</i>	<i>PART DU GROUPE DANS LES CAPITAUX PROPRES DE CODIT EN 2007</i>	<i>ECART D'ACQUISITION</i>
2 633 400	1 605 596	1 027 804

- L'acquisition supplémentaire en 2008 a augmenté le pourcentage de participation du GAT dans la société CODIT de 62,95% à 66,37%, et a engendré un Good Will supplémentaire de 146 750 DT, détaillé comme suit :

<i>VALEUR D'ACQUISITION DU DEUXIEME LOT DE TITRE</i>	<i>PART DU GROUPE DANS LES CAPITAUX PROPRES DE CODIT EN 2008</i>	<i>ECART D'ACQUISITION</i>
380 160	233 410	146 750

III-PRINCIPES COMPTABLES

1 - Méthode de consolidation :

Les comptes consolidés du Groupe intègrent l'ensemble des filiales, entreprises associées et co-entreprises de la société consolidante '**Groupe des Assurances de Tunisie**'.

I. Filiales : NCT 35

Les filiales sont toutes les entités (y compris les entités ad hoc) dont la société consolidante dirige les politiques financières et opérationnelles, ce qui correspond généralement à une participation supérieure à la moitié des droits de vote.

Les états financiers des filiales sont intégrés dans les comptes consolidés à partir de la date à laquelle ce contrôle s'exerce et jusqu'à la date à laquelle il prend fin.

Les intérêts des actionnaires minoritaires dans les fonds propres ainsi que dans le résultat figurent dans les rubriques appropriées des comptes consolidés.

Les transactions, soldes et plus-values latentes sur transactions intra-groupe sont éliminés. Les pertes latentes sont également éliminées sauf si la transaction indique une perte de valeur sur cession d'actif.

Les principes comptables retenus par les filiales ont été modifiés, le cas échéant, de manière à harmoniser les règles appliquées au sein du Groupe.

II. Entreprises associées : NCT 36

Les entreprises associées sont des entités sur lesquelles le « **Groupe des Assurances de Tunisie** » **GAT** exerce une influence notable sans pour autant les contrôler. Il s'agit d'entités dans lesquelles la société consolidante détient généralement une participation de 20 % à 50 % des droits de vote.

Les participations dans les entreprises associées sont mises en équivalence et sont initialement comptabilisées au coût. Elles intègrent les goodwill constatés au moment de l'acquisition (nets du cumul des pertes de valeurs).

La quote-part de la société consolidante dans les résultats des entreprises associées constatés après l'acquisition est comptabilisée au compte de résultat jusqu'à la date à laquelle l'influence notable cesse. Les plus-values latentes sur transactions entre le Groupe et ses entreprises associées sont éliminées à hauteur de la participation du Groupe dans ces dernières.

Les pertes latentes sont également éliminées sauf si la transaction indique une perte de valeur sur cession d'actif.

III. Co-entreprises : NCT 37

Les co-entreprises sont des entités ayant des activités dans lesquelles la société consolidante exerce un contrôle conjoint conformément à un accord contractuel.

L'intégration proportionnelle est appliquée aux sociétés détenues, contrôlées et gérées conjointement avec des partenaires (coentreprises). Les actifs, passifs, revenus et charges sont consolidés au prorata de la participation au capital.

IV. Autres Participations

Les participations dans des sociétés autres que des filiales, entreprises associées ou co-entreprises ne sont pas consolidées.

Elles sont comptabilisées dans les actifs financiers.

2- Information sectorielle :

L'information sectorielle est fournie en fonction de la nature des activités exercées par les sociétés faisant partie du groupe.

- Un secteur d'activité est une composante distincte d'une entité engagée dans la fourniture de produits ou de services soumis à des risques et des rentabilités différents de ceux des autres secteurs.
- Un secteur géographique est engagé dans la fourniture de produits ou de services dans un environnement économique particulier qui est exposé à des risques et des rentabilités différents de ceux des autres secteurs d'activité opérant dans d'autres environnements économiques.

3 - Immobilisations incorporelles : NCT 06

Les actifs incorporels sont immobilisés dans la mesure où les avantages économiques futurs associés à ces actifs iront au Groupe et les coûts correspondants peuvent être identifiés de façon fiable.

Ils sont amortis selon la méthode linéaire sur leur durée d'utilité.

4- Immobilisations corporelles : NCT 05

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au bilan du Groupe à leur coût diminué du cumul des amortissements et, s'il y a lieu, du cumul des pertes de valeur.

Les coûts de réparation et d'entretien courants sont enregistrés en charges au fur et à mesure qu'ils sont encourus.

Les immobilisations corporelles sont amorties suivant la méthode linéaire, à l'exception des terrains, qui ne sont pas amortis. L'amortissement des immobilisations corporelles reflète le rythme selon lequel les avantages économiques futurs liés à l'actif sont estimés être consommés.

Les durées d'amortissement appliquées par le Groupe, basées sur la durée d'utilité prévue des actifs correspondants, sont les suivantes :

Libellé	Taux
Logiciel informatique	20%
Frais de recherche et développement	33%
Construction	5%
Equipements de bureau	10%
Matériels de transport	20%
Installations générales	10%
Matériel informatique	15%
Autres immobilisations	10%

5- Impôt sur le résultat :

Les passifs d'impôt différé sont les montants d'impôts sur le résultat payables au cours d'exercices futurs au titre de différences temporelles imposables.

Les actifs d'impôt différé sont les montants d'impôts sur le résultat recouvrables au cours d'exercices futurs au titre de différences temporelles déductibles ou du report en avant de pertes fiscales non utilisées.

La charge d'impôt au compte de résultat comprend l'impôt exigible et l'impôt différé :

- l'impôt exigible est basé sur les bénéfices des sociétés du Groupe. Il est calculé conformément aux règles locales.
- l'impôt différé est calculé, selon la méthode du report variable, sur les différences temporelles existant entre les bases fiscales des actifs et passifs et leur valeur figurant dans les comptes consolidés, en utilisant les taux d'imposition applicables comme devant être applicables à la date à laquelle ces différences temporelles sont supposées se résorber.

Les impôts différés actifs ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que des résultats futurs taxables permettront d'absorber les différences temporelles et les déficits reportables.

6 - Provisions pour risque et charges :

La société constate une provision lorsque :

- Elle a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé
- Il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économique sera nécessaire pour régler cette obligation, et
- Le montant de cette obligation peut être mesuré de façon fiable

7- Provisions techniques : NCT 29

Les sociétés d'assurance constatent les provisions techniques prévues par la NCT 29 et selon l'arrêté du ministre des finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation

Le calcul de la provision mathématique au cours de l'exercice 2008, pour les sociétés GAT et la société AMINA, a eu lieu en application de l'arrêté du ministre des finances du 05 Janvier 2009 modifiant l'arrête du ministre des finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques des entreprises d'assurances et les conditions de leur représentation.

VI -NOTES D'INFORMATION RELATIVES AUX PRINCIPAUX ELEMENTS DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES:**A. LES COMPTES D'ACTIFS****1) Actifs Incorporels**

Les immobilisations incorporelles nettes consolidées accusent un solde au 31 Décembre 2008 de 2 248 398 DT.

Les immobilisations incorporelles brutes consolidées s'élèvent au 31 Décembre 2008 à 5 190 395 DT détaillées comme suit :

CODE RUBRIQUE	RUBRIQUES	31/12/2007	Acquisitions	Cessions	31/12/2008
AC11	Investissements de recherche & de développement	1 279 163	-	-	1 279 163
AC12	Logiciels	2 027 415	347 577	-	2 374 992
AC13	Good will	1 389 491	146 750	-	1 536 241
TOTAL		4 696 069	494 327	-	5 190 395

Les dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles consolidées s'élèvent pour l'exercice 2008 à 2 941 997 DT détaillées comme suit :

CODE RUBRIQUE	RUBRIQUES	31/12/2007	Dotation 2008	31/12/2008
AC11	Amt Investissements de recherche & de développement	1 279 163	0	1 279 163
AC12	Amt Logiciels	1 142 414	283 712	1 426 126
AC13	Amt good will	159 896	76 812	236 708
TOTAL		2 581 473	360 524	2 941 997

2) Autres Actifs d'exploitation

Les Autres Actifs d'exploitation nets consolidées accusent un solde au 31 Décembre 2008 de 1 517 601 DT.

La valeur brute consolidée des Autres Actifs d'exploitation s'élève au 31 Décembre 2008 à 6 729 456 DT est détaillée comme suit :

CODE RUBRIQUE	RUBRIQUES	31/12/2007	Acquisitions	Cessions	31/12/2008
AC21	Installations Agencements Aménagements	2 736 652	-	40 823	2 695 829
AC21	Matériel de transport	639 612	110 324	-	749 935
AC21	Matériel de bureau et informatique	1 787 734	157 568	-	1 945 302
AC22	Mobilier de bureau	847 694	3 233	-	850 928
AC22	Autres immobilisations corporelles	545 476	-	58 014	487 462
	TOTAL	6 557 169	271 125	98 837	6 729 456

Les Amortissements des autres Actifs d'exploitation nets consolidés accusent un solde au 31 Décembre 2008 de 5 211 855 DT.

CODE RUBRIQUE	RUBRIQUES	31/12/2007	Dotation 2008	31/12/2008
AC21	Amort Installations Agencements Aménagements	2 057 963	33 189	2 091 152
AC21	Amort Matériel de transport	426 861	111 001	537 862
AC21	Amort Matériel de bureau et informatique	2 199 605	67 818	2 267 423
AC23	Amort des Autres immobilisations corporelles	207 720	107 698	315 418
TOTAL		4 892 149	319 706	5 211 855

3) Placements

Cette rubrique figure au niveau du bilan consolidé 31 Décembre 2008 pour un montant net de 117 986 454 DT.

Cette rubrique figure au niveau du bilan consolidé 31 Décembre 2008 pour un montant brut de 133 805 818 DT.

CODE RUBRIQUE	RUBRIQUES	31/12/2007	Acquisitions	Cessions	31/12/2008
AC31	Terrains et Constructions	27 097 225	8 866 354	-	35 963 579
AC 32	Titres mis en équivalence	1 532 186	-	739 614	792 571
AC33	Autres placements	72 427 945	21 946 069	-	94 374 014
AC 34	Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	2 105 343	-	-570 311	2 675 654
TOTAL		103 162 699	30 812 423	169 303	133 805 818

Les titres mis en équivalence sont détenus sur la société CGF pour un montant de 253 432 DT et la société EDIFIA pour un montant de 539 139 DT.

Les provisions pour dépréciation des titres s'élèvent à 15 819 364 DT, se détaille comme suit :

CODE RUBRIQUE	RUBRIQUES	31/12/2007	Dotation 2008	31/12/2008
AC31	Amortissement des immeubles d'exploitation	9 960 657	875 362	10 836 020
AC33	Provision pour dépréciation des placements financiers	2 668 280	-555 830	2 112 450
AC33	Provision pour dépréciation des obligations et autres titres à revenu fixe	1 314 464	1 556 430	2 870 894
TOTAL		13 943 401	1 875 963	15 819 364

4) Part des réassureurs dans les provisions techniques

Cette rubrique figure au niveau du bilan consolidé 31 Décembre 2008 pour un montant de 23 177 168 DT, se détaillant comme suit :

CODE RUBRIQUE	RUBRIQUES	31/12/2007	31/12/2008	VAR	VAR %
AC510	Provision pour primes non acquises et primes à annuler	2 829 829	3 917 775	1 087 946	38,45%
AC 530	Provision pour sinistres vie	249 166	177 670	- 71 496	-28,69%
AC 531	Provision pour sinistres non vie	19 054 866	19 081 723	26 857	0,14%
TOTAL		22 133 861	23 177 168	1 043 307	4,71%

5) Créances

Les créances brutes consolidées s'élèvent au 31 Décembre 2008 à 50 177 057 DT contre 51 118 928 DT en 2007, les provisions correspondantes sont de 9 606 864 DT contre 8 819 272 DT en 2007 d'où un montant net de 40 570 192 DT à fin 2008 et 42 299 656 en 2007.

Les montants bruts figurant dans ce poste se détaillent comme suit :

CODE RUBRIQUE	RUBRIQUES	31/12/2007	31/12/2008	VAR	VAR %
AC61	Créance nées d'opérations d'assurance directe	25 493 709	26 600 306	1 106 598	4,34%
AC62 a	Créances nées d'opérations de réassurance	17 507 817	19 228 703	1 720 887	9,83%
AC 62 b	Créances des autres activités	3 366 431	51 170	-3 315 260	-98,48%
AC63	Autres créances	4 750 972	4 296 877	-454 095	-9,56%
TOTAL		51 118 928	50 177 057	-941 871	-1,84%

Les autres créances sont détaillées comme suit :

CODE RUBRIQUE	RUBRIQUES	31/12/2007	31/12/2008	VAR	VAR %
AC631	Personnel	129 686	138 859	9 173	7,07%
AC632	Etat et comptes Rattachés	1 535 737	2 171 379	635 641	41,39%
AC 633	Débiteurs divers	3 085 548	1 986 639	-1 098 909	-35,61%
TOTAL		4 750 972	4 296 877	-454 095	-9,56%

Note des commissaires aux comptes :

- Les impôts différés actifs ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que des résultats futurs taxables permettront d'absorber les différences temporelles et les déficits reportables. Le groupe a comptabilisé un actif d'impôt différé de 230 506 DT au niveau de la rubrique Etats et comptes rattachés. Nous n'avons pas procédé au retraitement de cet impôt du fait de son caractère non significatif.
- La société ne nous a pas remis le détail de calcul du taux d'impôt effectif.

Les provisions pour dépréciation des créances s'élèvent au 31/12/2008 à 9 606 864 DT

CODE RUBRIQUE	RUBRIQUES	31/12/2008	VAR %
AC61	Provision pour dépréciation des créances nées d'opérations d'assurance directes	8 822 429	91,83%
AC62b	Provision pour dépréciation des créances des autres activités	11 973	0,12%
AC633	Provision pour dépréciation des débiteurs divers	772 462	8,04%
TOTAL		9 606 864	100,00%

5 Autres éléments d'actifs :

Les autres éléments d'actifs figurent au niveau du bilan consolidé 31 Décembre 2008 pour un montant brut de 12 054 986 165 DT contre 11 060 560 DT en 2007. Les provisions correspondantes totalisent 289 969DT contre 156 339 DT en 2007 d'où un montant net de 11 765 017 DT au bilan consolidé 2008.

Les valeurs brutes de ces postent s'établissent comme suit :

CODE RUBRIQUE	RUBRIQUES	31/12/2007	31/12/2008	VAR	VAR %
AC71	Avoirs en banques,CCP, chèques en caisse	6 327 380	6 171 041	-156 339	-2,47%
AC72	Charges reportées	1 594 320	2 114 581	520 261	32,63%
AC73	Comptes de régularisation Actif	3 138 860	3 769 364	630 504	20,09%
TOTAL		11 060 560	12 054 986	994 426	8,99%

Les comptes de régularisation sont détaillés comme suit :

CODE RUBRIQUE	RUBRIQUES	31/12/2007	31/12/2008	VAR	VAR %
AC731	Intérêts et loyers acquis non échus	2 393 348	2 884 998	491 650	20,54%
AC733	Autres comptes de régularisation Actif	745 512	884 366	138 854	18,63%
TOTAL		3 138 860	3 769 364	630 504	20,09%

B. LES COMPTES DE PASSIF**6 Capitaux propres**

Les capitaux propres consolidés s'élèvent au 31 Décembre 2008 à 15 583 319 DT.
Ils présentent le détail suivant :

CODE RUBRIQUE	RUBRIQUES	31/12/2007	Augmentation	Diminution	31/12/2008
CP1	Capital Social	20 000 000	-	-	25 000 000
CP2	Réserves consolidés	-14 784 394	4 538 901	-	-10 245 493
CP3	Rachats d'actions propres	-1 512 021	1 512 021	-	-
CP6	Résultat consolidé	2 798 662		1 969 851	828 811
TOTAL		6 502 248	6 050 922	1 969 851	15 583 319

Le solde de la rubrique Actions propres est nul, du fait de l'absence d'une participation du groupe dans la société mère en 2008.

(7-1) Note des commissaires aux comptes :

La réserve de réévaluation de la CODIT s'élevant à 4.365 KDT devrait être analysée et éventuellement apurée. En effet, nous avons soulevé que les réserves de réévaluation sur des immobilisations (corporelles et financières) cédés figurent toujours parmi les réserves :

- Une réserve de réévaluation pour un montant de 237 490 DT à des titres Palestine I et II cédés
- Une réserve de réévaluation pour un montant de 27 281 DT relative à des appartements cédés
- Une réserve de réévaluation pour un montant de 50 595 DT relatives à des titres BS cédés.

Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires s'élèvent au 31 Décembre 2008 à 2 688 690DT contre 5 299 737 DT en 2007, et se défalquent comme suit :

CODE RUBRIQUE	RUBRIQUES	31/12/2008	%
CP5	Intérêts des minoritaires dans les réseves	2 718 987	101,13%
CP5	Intérêts des minoritaires dans lesrésultat	-30 297	-1,13%
TOTAL		2 688 690	100,00%

Il est à signaler que les pertes revenant aux minoritaires ne sont pas devenues supérieures aux intérêts minoritaires dans les capitaux propres des filiales (Conformément au paragraphe 24 de la NCT 35).

8- Provisions techniques brutes

Le solde consolidé des provisions techniques brutes s'élève au 31 Décembre 2008 à 134 907 105 DT. Elles présentent le détail suivant :

CODE RUBRIQUE	RUBRIQUES	31/12/2007	31/12/2008	VAR	VAR %
PA310	Provisions pour prime non acquise	10 260 077	13 169 125	2 909 048	28,35%
PA320	Provisions d'assurance vie	33 180 110	35 040 097	1 859 987	5,61%
PA330	Primes pour sinistre à payer vie	1 219 889	703 999	-515 891	-42,29%
PA331	Primes pour sinistre à payer non vie	73 311 843	77 638 934	4 327 091	5,90%
PA340	Primes pour participation aux bénéfices et ristournes vie	542	51 823	51 280,17	9453,82%
PA360	Autres Provisions techniques vie	54 666	53 416	-1 250	-2,29%
PA361	Autres Provisions techniques non vie	6 258 573	8 249 711	1 991 138	31,81%
TOTAL		124 285 701	134 907 105	10 621 404	8,55%

9- Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires

Le solde consolidé des dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires s'élève au 31 Décembre 2008 à 22 968 871 DT contre 22 133 861 DT l'exercice précédent.

CODE RUBRIQUE	RUBRIQUES	31/12/2007	31/12/2008	VAR	VAR %
PA5	Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	22 133 861	22 968 871	835 010	3,77%
TOTAL		22 133 861	22 968 871	835 010	3,77%

10- Autres Dettes

Les autres dettes consolidés accusent un solde au 31 Décembre 2008 est de 4 654 218 DT.

CODE RUBRIQUE	RUBRIQUES	31/12/2007	31/12/2008	VAR	VAR %
PA61	Dettes nées d'opérations d'assurance directe	3 491 642	3 016 002	-475 639	-13,62%
PA62	Dettes nées d'opérations de réassurance	4 399	17 125	12 726	289,30%
PA63	Autres Dettes	1 939 629	1 621 090	-318 539	-16,42%
TOTAL		5 435 670	4 654 218	-781 452	-14,38%

Le sous poste des autres dettes sont détaillées comme suit :

CODE RUBRIQUE	RUBRIQUES	31/12/2007	31/12/2008	VAR	VAR %
PA631	Dépôt e cautionnement reçus	3 685	4 155	470	12,75%
PA632	Personnel	1 205	1 515	310	25,76%
PA633	Etat et compte rattachés	993 711	998 447	4 736	0,48%
PA634 a	Dettes des autres activités	68 427	-	-68 427	-100,00%
PA634b	Crditeurs divers	872 600	616 972	-255 628	-29,29%
TOTAL		1 939 629	1 621 090	-318 539	-16,42%

Au niveau de la rubrique Etat et comptes rattachés figurent un montant de passif d'impôt différé pour 69 594 DT qui correspond à l'effet d'impôt au niveau des écritures de retraitement et d'élimination.

11- Autres Passifs

Les autres passifs consolidés accusent un solde au 31 Décembre 2008 est de 3 449 405 DT contre 2 277 645 DT en 2007.

Ils sont constitués par les comptes de régularisation Passif.

C. LES COMPTES DE RESULTAT

12 Primes Acquises

Les primes acquises consolidées accusent un solde de 62 396 002 DT au 31 Décembre 2008 contre 59 607 204 DT en 2007, et se détaillent comme suit :

RUBRIQUES	Assurance NON VIE	Assurance VIE	31/12/2008
Primes émises et acceptées	52 759 881	10 695 514	63 455 395
Variation de la provision pour prime non acquise	-1 059 393	-	-1 059 393
TOTAL des Primes Acquises	51 700 488	10 695 514	62 396 002
%	83%	17%	100%

La valeur des cessions consolidées s'élève à 11 438 712 DT.

13- Les produits d'exploitation

Les produits d'exploitation consolidés accusent un solde de 7 413 463 DT au 31/12/2008, et se détaillent comme suit :

RUBRIQUES	Assurance NON VIE	Assurance VIE	Autres Activités	31/12/2008
Produits d'exploitation des autres activités	-	-	457 907	457 907
Produits des placements des sociétés d'assurance (vie)	-	2 531 175	-	2 531 175
Produits de placements alloués transférés à ER	3 523 986	-	-	3 523 986
Autres produits techniques	824 745	31 471	-	856 217
Produits financiers des autres activités	-	-	44 179	44 179
TOTAL des Produits d'exploitation	4 348 731	2 562 646	502 086	7 413 463
%	59%	35%	7%	100%

14- Les charges d'exploitation

Les charges d'exploitation consolidées accusent un solde de 69 321 266 DT au 31/12/2008, et se détaillent comme suit :

RUBRIQUES	Assurance NON VIE	Assurance VIE	Autres Activités	31/12/2008
Charges financières	-	-	286	286
Charges de prestations d'assurance: Sinistres	39 712 996	6 793 649	-	46 506 646
Charges de prestations d'assurance: Provision technique	1 052 350	2 991 760	-	4 044 110
Charges de prestations d'assurance: Frais d'exploitation	8 972 632	933 710	-	9 906 342
Autres charges d'exploitation (non technique)	6 540 459	302 278	-	6 842 737
Charges d'exploitation des autres activités	-	-	800 433	800 433
Charges des placements des sociétés d'assurance	-	1 127 118	-	1 127 118
Produits de placements alloués transférés à ER	-	93 593	-	93 593
Total des Charges d'exploitation	56 278 438	12 242 109	800 719	69 321 266

V- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE :

Aucun événement significatif de nature à effectuer l'activité et la situation financière du groupe n'est intervenu entre la date de clôture et celle d'établissement des états financiers.

**RAPPORT DE COMMISSARIAT AUX COMPTES
SUR LES ETAS FINANCIERS CONSOLIDES
Exercice clos le 31 décembre 2008**

Mesdames et Messieurs les actionnaires

du Groupe des Assurances de Tunisie « GAT »

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe GAT comprenant le bilan au 31 décembre 2008, ainsi que le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes aux états financiers. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres positifs de 15 583 319 dinars tunisiens y compris un résultat bénéficiaire consolidé de 828 811 dinars tunisiens.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément au Système Comptable des Entreprises en Tunisie. 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 ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Les états financiers ont été arrêtés par la direction de votre Groupe. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. A l'exception de la question évoquée ci-dessous, nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession 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 oeuvre 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 l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

En dehors de la CODIT, le groupe n'a pas constaté d'écarts de première consolidation (écart d'évaluation et goodwill) au titre des investissements effectués dans les sociétés du groupe du fait de l'absence d'informations sur la juste valeur.

Les états financiers consolidés appellent de notre part la réserve suivante : Pour les besoins des retraitements d'homogénéisation, des réserves de réévaluation d'un montant global de 8 319 000 dinars tunisiens incorporées dans les capitaux propres du GAT et de la CODIT pour des montants respectifs de 3 684 000 dinars et 4 635 000 dinars (note (7.1)) auraient dues être éliminées.

A notre avis et sous réserve de l'effet de l'ajustement qui aurait pu, le cas échéant, s'avérer nécessaire au cas où nous aurions reçu les informations relatives à la juste valeur des investissements effectués dans les sociétés du groupe et à l'exception de l'incidence de la réserve évoquée dans le paragraphe ci-dessus, les états financiers présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière du groupe GAT au 31 décembre 2008, ainsi que des résultats de ses opérations et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, en conformité avec le système comptable des entreprises en Tunisie.

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

Sur la base de ces vérifications, et sous réserve de l'incidence des situations évoquées dans les paragraphes précédents, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport d'activité du groupe au titre de l'exercice 2008.

Ainsi qu'il en est fait mention ci-dessus, 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. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que le système de contrôle interne de la société mère GAT, comporte un certain nombre d'anomalies qui ont été consignées dans nos rapports sur le contrôle interne. Notre stratégie et plan d'audit ont été adaptés pour tenir compte des défaillances.

Tunis, le 7 octobre 2009

Mohamed Ali ELAOUANI

ECC MAZARS

Ahmed BELAIFA

MTBF membre du
FRENCH ACCOUNTING COOPERS 