



# Bulletin Officiel

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

N° 3493 — Vendredi 11 Décembre 2009

— 14<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### AVIS DU CMF

#### OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT -OPA-

PROROGATION DE LA DATE DE CLOTURE DE L'OFFRE 2  
PUBLIQUE D'ACHAT SIMPLIFIEE PORTANT SUR LES ACTIONS  
DE LA SOCIETE FINANCIERE D'INVESTISSEMENT -SOFI SICAF-

### AVIS DES SOCIETES

#### LIBERATION DES TROIS QUARTS DU CAPITAL

TUNISIE LAIT 2

#### EMISSION D'EMPRUNTS OBLIGATAIRES

EMPRUNT OBLIGATAIRE BH 2009 3 - 4

EMPRUNT OBLIGATAIRE CIL 2009/3 5 - 6

EMPRUNT OBLIGATAIRE «CHO COMPANY 2009» 7 - 9

COURBE DES TAUX 9

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 10

### ANNEXE

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008  
SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ECONOMIQUE DE KASSERINE  
-SODEK SICAR-

OFFRE PUBLIQUE

D'ACHAT - OPA -

## AVIS DU CMF

### **PROROGATION DE LA DATE DE CLOTURE DE L'OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT SIMPLIFIEE PORTANT SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE FINANCIERE D'INVESTISSEMENT - SOFI SICAF -**

Le Conseil du Marché Financier a été saisi, en date du 8 décembre 2009, d'une demande de prorogation, jusqu'au 21 décembre 2009, de la date de clôture de l'Offre Publique d'Achat simplifiée initiée par Mr Noureddine Tabbane agissant de concert avec un groupe d'actionnaires, visant l'acquisition de 57 283 actions de la Société Financière d'Investissement -SOFI SICAF- représentant 5,73% du capital de la société.

Il est à rappeler que par décision n°38 du 19 novembre 2009, le Conseil du Marché Financier a déclaré recevable l'Offre Publique d'Achat simplifiée initiée par les actionnaires sus-mentionnés sur les actions de la société SOFI SICAF, selon les conditions suivantes :

- Nombre de titres visés par l'offre : 57 283 actions
- Prix de l'offre : D. 10, 500 l'action
- Période de validité de l'offre : du 24 novembre 2009 au 8 décembre 2009.

En réponse à cette demande, le Conseil du Marché Financier, par décision n°46 du 8 décembre 2009, a décidé de proroger la date de clôture de cette offre jusqu'au lundi 21 décembre 2009.

Les actionnaires intéressés par cette offre peuvent, s'ils le désirent, présenter leurs titres à la vente auprès d'un intermédiaire en bourse de leur choix, au plus tard avant la clôture de la séance de bourse du lundi 21 décembre 2009.

A l'expiration du délai de validité de l'offre, le résultat de l'offre fera l'objet d'un avis qui paraîtra au Bulletin Officiel de la BVMT.

2009 - AC - 87

LIBERATION DES TROIS

QUARTS DU CAPITAL

## AVIS DES SOCIETES

### **TUNISIE LAIT**

Siège social : SIDI BOUALI KM 122-4040 Sousse R.C : B 112071996

#### **Libération des trois quarts restants de l'augmentation du capital de TUNISIE LAIT de 30 MD à 40 MD**

La Société TUNISIE LAIT a l'honneur de rappeler à ses actionnaires que l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 30 juin 2009 a décidé d'augmenter le capital social à concurrence de 10 MD pour le porter de 30 MD à 40 MD par l'émission de 2 500 000 d'actions nouvelles d'une valeur nominale de 4 dinars chacune..

Le Conseil d'Administration, usant des pouvoirs qui lui ont été conférés par ladite Assemblée, a fixé, lors de sa réunion du 30 Juin 2009, les caractéristiques de cette augmentation, notamment sa libération de la manière suivante :

- . La libération du quart à la souscription, soit 1 dinar par action .
- . La libération des trois quarts restants soit 3 dinars par action représentant les trois quarts restants du nominal.

La souscription à cette augmentation du capital a eu lieu du 14 Septembre 2009 au 16 Novembre 2009. La libération du premier quart de cette augmentation a été effectuée à la souscription.

Usant des mêmes pouvoirs qui lui ont été conférés par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 Juin 2009, le Conseil d'Administration a décidé, lors de sa réunion du 01 Décembre 2009, d'appeler les trois quarts restants de cette augmentation de capital dans un délai de 15 jours après la publication de l'appel de fonds au JORT (cette annonce a été publiée le 05 Décembre 2009 Jort N° 146)

TUNISIE LAIT prie en conséquence ses actionnaires de bien vouloir procéder dans les délais indiqués ci-dessus au versement des sommes dues représentant la libération des trois quarts restants des actions nouvelles qu'ils détiennent à cette date.

Les versements seront effectués, sans frais, auprès des intermédiaires en Bourse et auprès des teneurs de comptes.

Les fonds versés seront déposés dans un compte indisponible

N° 10 500 002 0219837 788 96 ouvert sur les livres de la STB , Agence SOUSSE -002 et réservé à l'augmentation de capital de Tunisie Lait.

2009 - AS - 1832

EMISSION D'UNEMPRUNT OBLIGATAIRE**AVIS DES SOCIETES (suite)****VISAS du Conseil du Marché Financier :**

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

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

**EMPRUNT OBLIGATAIRE «BH 2009»**

L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la Banque de l'Habitat, réunie le 25 mai 2009, a décidé d'émettre un emprunt obligataire pour un montant ne dépassant pas 100.000.000 dinars et a donné les pouvoirs nécessaires au conseil d'administration pour fixer les caractéristiques et conditions d'émission envisagées.

Dans le cadre de cette autorisation, le conseil d'administration du 29 octobre 2009 a décidé d'émettre un emprunt obligataire de 100 000 000 de dinars d'une durée de vie de 15 ans dont 2 années de franchise réparti comme suit :

- Catégorie A : 50 000 000 de dinars au taux variable de TMM+0,8% brut l'an
- Catégorie B : 50 000 000 de dinars à un taux fixe variant entre 5,25% et 5,35% brut l'an.

Le Conseil d'Administration a par ailleurs donné tout pouvoir à la Direction Générale de la banque pour fixer les caractéristiques définitives de l'emprunt. A cet effet, la Direction Générale de la banque a fixé le taux d'intérêt fixe à 5,30%. Elle a également décidé, après consultation des membres du Conseil d'Administration, la possibilité de franchissement par chaque catégorie du seuil des 50 000 000 de dinars sous la condition que le montant total souscrit ne dépasse pas le montant global de 100 000 000 de dinars relatifs à l'emprunt à émettre.

**Dénomination de l'emprunt :** «Emprunt obligataire BH 2009»

**Montant :** 100.000.000 dinars divisés en 1 000 000 obligations de 100 dinars chacune. Le montant de l'emprunt est réparti en deux catégories :

- Catégorie A : 50 000 000 dinars
- Catégorie B : 50 000 000 dinars

Cependant, si la Catégorie A n'est pas souscrite dans sa globalité soit 50 000 000 dinars, le reliquat pourra être souscrit selon les conditions prévues pour la catégorie B.

De même, si la catégorie B n'est pas souscrite dans sa globalité soit 50 000 000 dinars, le reliquat pourra être souscrit selon les conditions prévues pour la catégorie A.

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.

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

**Forme des obligations :** Toutes les obligations sont nominatives.

**Taux d'intérêt :** Les obligations du présent emprunt seront offertes à deux taux différents selon leur catégorie :

- Catégorie A d'une durée de 15 ans dont 2 années de franchise: Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +0,8% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 80 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de décembre de l'année N-1 au mois de novembre de l'année N.

- Catégorie B d'une durée de 15 ans dont 2 années de franchise: 5,30% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

**Taux de rendement actuariel :** Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 5,3 % pour les obligations de la catégorie B.

**Durée :** Les obligations des catégories A et B seront émises pour une durée totale de 15 ans dont deux années de franchise.

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE - (SUITE)

**Durée de vie moyenne :** Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée est de 8,994 ans pour les catégories A et B du présent emprunt.

**Duration de l'emprunt :** La duration de la catégorie B de l'«Emprunt obligataire BH 2009 » est égale à 7,151 années.

**Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de sa date effective de souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **31/12/2009**, seront décomptés et payés à cette dernière date. La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises, servant de base pour les besoins de la cotation en Bourse, est fixée au **31/12/2009**, soit la date limite de clôture des souscriptions, et ce même en cas de prorogation de cette date.

**Amortissement :** Les obligations de la catégorie A et B seront remboursables annuellement à partir de la troisième année jusqu'à la 14<sup>ème</sup> année à raison de 7,700 dinars par obligation et de 7,600 dinars par obligation à la 15<sup>ème</sup> année. L'emprunt sera amorti en totalité le **31 décembre 2024**.

**Paiement :** Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le 31 décembre de chaque année.

- le premier remboursement en capital sera effectué à partir de la 3<sup>ème</sup> année suivant la date limite de clôture des souscriptions soit le 31/12/2012.
- le premier paiement en intérêts sera effectué 12 mois après la date limite de clôture des souscriptions soit le 31/12/2010.
- les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

**Période de souscriptions et de versements :** Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **21 décembre 2009** et clôturées le **31 décembre 2009**. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis. En cas de non placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, les souscriptions seront prolongées jusqu'au **15/01/2010** tout en maintenant la même date unique de jouissance en intérêts. En cas de non placement intégral de l'émission au **15/01/2010**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque. Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :** Les souscriptions à cet emprunt obligataire et les versements seront reçus à partir du **21/12/2009** aux guichets de la SIFIB-BH sise au 1, Rue 8000, Angle 11, Avenue Kheireddine Pacha 1002 Tunis.

**Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :** L'établissement et la délivrance des attestations de propriété et la tenue du registre des obligations de l'emprunt "Emprunt Obligataire BH 2009" seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la SIFIB-BH, intermédiaire en Bourse

**Fiscalité des titres :** Les intérêts annuels des obligations sont soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales.

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n°96-113 du 30 décembre 1996, portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%. Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP, sont déductibles de la base imposable les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la Caisse d'Epargne Nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du 1er janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de mille cinq cent dinars (1 500 D) sans que ce montant n'excède mille dinars pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la Caisse d'Epargne Nationale de Tunisie.

**Garanties bancaires :** Le présent emprunt obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

**Notation de la société:** L'agence Standard & Poor's a confirmé en date du 08 juillet 2009 les notes attribuées à la BH qui ont été maintenues à :

- Note long terme : « BBB – »
- Note court terme : « A-3 »
- Perspective d'évolution de la note à long terme : stable.

**Notation de l'émission :** Le présent emprunt n'est pas noté.

**Cotation en bourse :** Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, la Banque de l'Habitat s'engage à demander l'admission des obligations souscrites à l'emprunt obligataire "Emprunt Obligataire BH 2009" au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM :** La Banque de l'Habitat s'engage dès la clôture de l'emprunt " Emprunt Obligataire BH 2009" à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la bourse constitué de la note d'opération visée par le CMF sous le numéro **09-674** en date du **04/12/2009** et du document de référence enregistré par le CMF sous le numéro **09/011** en date du **04/12/2009** sont mis à la disposition du public, auprès de la Banque de l'Habitat - 21, Avenue Kheireddine Pacha – 1002 Tunis Belvédère, la SIFIB-BH -Intermédiaire en bourse - 1 Rue 8000, Angle 11, Avenue Kheireddine Pacha – 1002 Tunis et sur le site Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn)

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

#### VISAS du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

### EMPRUNT OBLIGATAIRE « CIL 2009/3 »

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la Compagnie Internationale de Leasing, réunie le 14 avril 2009, a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires, pour un montant total de 60 millions de dinars et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les caractéristiques et les conditions des émissions envisagées.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration du 29 octobre 2009 a décidé d'émettre une troisième tranche d'un montant de **20 millions de dinars** objet de la présente opération, aux conditions suivantes :

**Dénomination de l'emprunt :** «CIL 2009/3»

**Montant :** 20 000 000 dinars divisé en 200 000 obligations de 100 dinars chacune.

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation.

**Prix de remboursement :** Les obligations seront émises au pair soit 100 dinars par obligation payables intégralement à la souscription.

**Forme des obligations :** Toutes les obligations du présent emprunt seront sous la forme nominative.

**Taux d'intérêt :** Les obligations du présent emprunt seront offertes à deux taux d'intérêts différents aux choix du souscripteur :

- Taux du Marché Monétaire (**TMM publié par la BCT**) + **0,75%** brut calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 75 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de décembre de l'année N-1 au mois de novembre de l'année N.

- Taux annuel brut de **5,25%** l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

**Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :** Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 5,25% pour le présent emprunt.

**Marge actuarielle (souscription à taux variable) :** La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au 30 novembre 2009, qui est égale à 4,388%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 5,138%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 0,75% et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Durée totale, durée de vie moyenne et duration de l'emprunt:**

**Durée totale :** Les obligations seront émises pour une durée de **5 ans**.

**Durée de vie moyenne :** Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée est de **3 ans** pour le présent emprunt.

**Duration :** Il s'agit de la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle. La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,808 années**.

**Période de souscriptions et de versements :** Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du **23 décembre 2009** au siège de la CGI, intermédiaire en bourse, sis au 16, avenue Jean Jaurés -1001 Tunis.

Les souscriptions à cet emprunt seront clôturées sans préavis au plus tard le **29 janvier 2010**, les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre de titres émis. En cas de non placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **15 février 2010** tout en maintenant la même date unique de jouissance,

En cas de non-placement intégral de l'émission au **15 février 2010**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société. Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis dès la clôture effective des souscriptions.

**Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt porte jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation, entre la date effective de sa souscription et la date limite de clôture des souscriptions seront décomptés et payés à cette dernière date.

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base à la négociation en bourse est fixée au **29 janvier 2010**, soit la date limite de clôture des souscriptions.

**Amortissement :** Les obligations émises seront remboursables à partir de la première année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit 1/5 de la valeur nominale de chaque obligation. L'emprunt sera amorti en totalité le **29 janvier 2015**.

**Paiement :** Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **29 janvier** de chaque année. Le premier paiement en intérêts et en capital aura lieu le **29 janvier 2011**.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :** Les souscriptions et versements seront reçus à partir du **23 décembre 2009** auprès de la CGI, intermédiaire en bourse, sis au 16, avenue Jean Jaurés -1001 Tunis.

**Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires:** L'établissement, la délivrance et la tenue du registre des obligations «CIL 2009/3», seront assurés par la Compagnie Générale d'Investissement, Intermédiaire en Bourse.

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

**Garantie :** Le présent emprunt obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

**Notation:** La présente émission a reçu la note BBB avec perspective d'évolution stable par l'agence de notation Fitch Ratings en date du 04/11/2009.

**Cotation en bourse :** La Compagnie Internationale de Leasing s'engage à demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission des obligations souscrites de l'emprunt «CIL 2009/3» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM :** La Compagnie Internationale de Leasing s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt «CIL 2009/3», à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la Bourse constitué de la note d'opération visée par le CMF sous le n° **09-675** en date du **09 décembre 2009** et du document de référence « CIL 2009 » enregistré auprès du CMF sous le n° **09-004** en date du **11 juin 2009** ainsi que son actualisation enregistrée par le CMF sous le n° **09-004/A004** en date du **09 décembre 2009**, seront mis, à la disposition du public, sans frais, auprès de la CIL et de la CGI au 16 avenue Jean Jaurés 1001 et sur le site Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn)

EMISSION D'UNEMPRUNT OBLIGATAIRE**AVIS DES SOCIETES (suite)****VISAS du Conseil du Marché Financier :**

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

**EMPRUNT OBLIGATAIRE «CHO COMPANY 2009»**

L'Assemblée Générale Ordinaire de la société de Conditionnement des Huiles d'Olives "CHO COMPANY" tenue le 20/07/2009 a autorisé l'émission d'un emprunt obligataire, pour un montant total de 3 millions de dinars à émettre courant l'exercice 2009 et a donné les pouvoirs nécessaires au conseil d'administration pour fixer les caractéristiques et les conditions de cet emprunt.

Le conseil d'administration du 28/09/2009, a de son côté fixé les conditions d'émission du présent emprunt et a chargé le Président Directeur Général d'accomplir les formalités légales nécessaires pour l'émission de cet emprunt.

**Dénomination de l'emprunt : «CHO COMPANY 2009»**

**Montant** : Le montant nominal du présent emprunt "CHO COMPANY 2009" est fixé à 3 000 000 de dinars divisé en 30 000 obligations de nominal 100 dinars.

**Prix d'émission** : Les obligations seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.

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

**Forme des obligations** : Toutes les obligations du présent emprunt sont nominatives.

**Taux d'intérêt** : Les obligations du présent emprunt portent intérêts au taux annuel brut de TMM+1% l'an calculés sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

**Marge actuarielle** : La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au 30 novembre 2009, qui est égale à 4,38833% ,et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 5,38833%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1% et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Durée totale**: Les obligations " CHO COMPANY 2009" seront émises pour une durée de 10 ans dont 2 années de franchise.

**Durée de vie moyenne** : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée de vie est de 6,5 ans pour l'emprunt " CHO COMPANY 2009".

**Date de jouissance en intérêts** : Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le 31/12/2009, seront décomptés et payés à cette dernière date.

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base à la négociation en bourse est fixée au 31/12/2009, soit la date limite de clôture des souscriptions, et ce même en cas de prorogation de cette date.

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE - (SUITE)

**Amortissement :** Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la troisième année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 12,500 dinars par obligation et ce, jusqu'à la dixième année; soit le huitième de la valeur nominale de chaque obligation. Ainsi, l'emprunt sera amorti en totalité le 31/12/2019.

**Paiement :** Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 31/12 de chaque année auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM. Le premier paiement en intérêts aura lieu le 31/12/2010 et le premier remboursement en capital aura lieu à partir de la 3ème année suivant la date limite de clôture des souscriptions, soit le 31/12/2012.

**Souscriptions et versements :** Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le 25/12/2009 et clôturées, sans préavis, au plus tard le 31/12/2009.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre des obligations émises.

En cas de non placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, les souscriptions seront prorogées jusqu'au 07/01/2010, tout en maintenant la même date unique de jouissance.

En cas de non placement intégral de l'émission au 07/01/2010, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

**Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public :**

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du 25/12/2009 auprès de la Financière de Placement et de Gestion « FPG », intermédiaire en bourse sis à l'Angle de la rue TURKANA et de la Rue MALAOUI Les BERGES DU Lac -1053- Tunis, et auprès des guichets des agences de la Banque Internationale Arabe de Tunisie -BIAT-

**Etablissement domiciliaire de l'emprunt :** L'établissement, la délivrance des attestations de propriété et la tenue du registre des obligations de l'emprunt « CHO COMPANY 2009 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la Financière de Placement et de Gestion « FPG », intermédiaire en bourse.

**Organisation de la représentation des obligataires :**

Les obligataires peuvent se réunir en Assemblée Spéciale laquelle assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès verbal de l'Assemblée Générale des Actionnaires.

L'Assemblée Générale Spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.

Les dispositions des articles de 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'Assemblée Générale Spéciale des obligataires et à leur représentant.

Le représentant de l'Assemblée Générale des obligataires a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

**Fiscalité des titres :**

Les intérêts annuels des obligations de cet emprunt seront soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales.

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi N°96-113 du 30 décembre 1996, portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%. Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et l'IS, sont déductibles de la base imposable les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la Caisse d'Epargne Nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du 1er janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de mille cinq cent dinars (1 500DT) sans que ce montant n'excède mille dinars pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la Caisse d'Epargne Nationale de Tunisie.

**Notation**

Le présent emprunt obligataire n'est pas noté.

**Garantie**

Le présent emprunt est assorti de la garantie de la BIAT pour la totalité du montant en principal et en intérêts au profit des détenteurs des obligations objet du présent emprunt.

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE - (SUITE)**Cotation en bourse**

Il n'existe pas des titres de l'émetteur de même catégorie qui sont négociés sur des marchés de titres tunisiens ou étrangers.

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, la société de Conditionnement des Huiles d'Olives "CHO COMPANY" s'engage à demander l'admission des obligations souscrites au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge des obligations par la STICODEVAM**

La société de Conditionnement des Huiles d'Olives "CHO COMPANY" s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt " CHO COMPANY 2009" à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la Bourse visé par le CMF sous le n° **09-676** en date du **10 décembre 2009** est mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la « CHO COMPANY », Route de Mahdia Km 10 – 3054 Sfax-, de la Financière de Placement et de Gestion « FPG », Intermédiaire en bourse sis à l'Angle de la rue TURKANA et de la Rue MALAOUI Les BERGES DU Lac -1053- Tunis, de la BIAT,70-72 Avenue Habib Bourguiba 1000 Tunis et sur le site Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn)

2009 - AS - 1835

**AVIS**

**COURBE DES TAUX DU 11 DECEMBRE 2009**

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (ped de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,350%		
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,329%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,321%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,319%	1 007,580
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,312%	
TN0008002362	BTCT 52 SEMAINES 08/07/2010		4,297%	
TN0008002370	BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010		4,289%	
TN0008002388	BTCT 52 SEMAINES 07/09/2010		4,282%	
TN0008002396	BTC 52 SEMAINES 12/10/2010		4,273%	
TN0008002404	BTC 52 SEMAINES 16/11/2010	4,264%		
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"	4,286%		1 000,013
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,346%	1 034,375
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,443%	1 016,171
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,501%	1 054,856
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,551%	1 113,306
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,574%	1 148,134
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,632%	1 106,247
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,739%		1 026,633
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,817%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,917%	1 113,084
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,106%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,139%		1 025,555
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,561%	1 116,952

<sup>[1]</sup> 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 VALUE	
		DU DERNIER DIVIDENDE	LIQUIDATIVE	LIQUIDATIVE	DEPUIS LE 31/12/2008	
			Du 10/12/2009	Du 11/12/2009	EN DINARS	EN %
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	130,404	130,415	4,855	3,87%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	102,873	102,883	*** 3,274	3,16%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	101,834	101,843	*** 3,778	3,70%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	104,454	104,465	*** 3,736	3,56%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	103,977	103,989	*** 4,077	3,90%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	104,135	104,146	*** 4,022	3,84%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	102,807	102,818	*** 3,853	3,73%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	102,415	102,425	*** 3,851	3,74%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	106,041	106,051	*** 4,073	3,83%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	104,263	104,274	*** 3,927	3,74%
SANADETT SICAV	ATTIJARI GESTION	23/04/2009	108,023	108,035	*** 4,416	4,09%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	103,315	103,377	*** 4,101	3,94%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	103,022	103,033	*** 3,841	3,71%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	105,940	105,950	*** 3,863	3,64%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	104,100	104,111	*** 3,938	3,77%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	105,965	105,974	*** 3,948	3,72%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	106,546	106,556	*** 4,102	3,85%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	104,446	104,455	*** 4,034	3,87%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	104,909	104,920	*** 3,971	3,77%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	103,954	103,965	*** 3,919	3,75%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	02/06/2009	102,796	102,807	*** 4,522	4,39%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	104,411	104,421	*** 4,491	4,33%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	25/06/2009	103,842	103,852	*** 3,536	3,41%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	104,139	104,151	*** 3,723	3,67%
POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	-	102,638	102,647	2,647	2,65%
<b>FCP OBLIGATAIRES</b>						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,176	1,177	0,037	3,25%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,237	11,239	0,406	3,75%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,384	10,385	*** 0,381	3,66%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	28/05/2009	** 101,915	101,988	*** 4,058	3,93%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	101,986	101,996	*** 3,196	3,12%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	104,681	104,693	4,223	4,20%
<b>SICAV MIXTES</b>						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	43,108	43,112	1,621	3,91%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	31,278	31,281	1,118	3,71%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	91,024	91,334	*** 18,216	24,74%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	135,721	138,125	*** 36,562	35,48%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 342,358	1 348,013	*** 332,536	32,14%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	73,477	74,232	*** 14,523	23,68%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	104,150	104,233	*** 8,196	8,18%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	70,095	70,551	*** 13,825	23,92%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	48,821	49,218	*** 6,212	13,97%
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	56,340	56,729	*** 8,624	17,38%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	100,406	100,488	*** 7,486	7,90%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	105,597	105,762	*** 12,664	13,36%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	15,510	15,527	*** 2,594	19,43%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	98,351	98,634	*** 24,620	33,14%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	249,324	249,616	*** 62,740	32,75%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	112,531	112,806	*** 8,433	7,81%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	1 854,729	1 866,267	*** 439,857	30,65%
<b>FCP MIXTES</b>						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 955,432	1 977,635	354,736	21,86%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 156,060	155,419	*** 16,266	11,54%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 141,883	141,252	*** 9,585	7,18%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	18/05/2009	** 129,023	128,899	*** 9,338	7,59%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,939	1,943	0,424	27,91%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,622	1,625	0,276	20,46%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 8 937,751	8 884,269	*** 1 012,323	12,82%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,526	11,554	*** 0,885	8,08%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	12,348	12,406	*** 1,109	9,59%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	15,906	16,031	*** 3,166	24,23%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	15,512	15,674	*** 4,052	33,93%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 121,120	123,785	*** 26,212	26,02%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	26/08/2009	** 118,046	118,256	*** 18,863	18,64%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	26/08/2009	** 114,992	115,229	*** 12,692	12,20%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	29/05/2009	** 17,534	17,651	*** 4,736	36,18%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 149,495	1 151,697	100,488	9,56%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 6 153,911	6 148,652	813,616	15,25%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	28/05/2009	** 112,331	112,607	*** 6,477	5,77%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	28/05/2009	** 111,448	112,052	*** 12,807	12,40%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 100,885	1 105,745	94,970	9,40%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	139,682	140,462	37,913	36,97%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	606,454	607,627	137,900	29,36%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 132,396	134,598	25,757	23,66%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	118,262	119,381	*** 24,433	25,18%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	119,170	119,882	19,558	19,49%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	113,895	114,344	13,988	13,94%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	107,005	107,246	6,862	6,84%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 110,664	110,867	10,544	10,51%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 111,306	111,769	11,956	11,98%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 12,392	12,364	2,364	23,64%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 102,449	101,797	1,797	1,80%
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	*S.C	** 102,906	103,200	3,200	3,20%
AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	-	** 10,291	10,280	0,280	2,80%
FCP VALEURS QUIETUDE 2014	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 201,975	5 201,035	201,035	4,02%
ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	-	** 10,785	10,800	0,800	8,00%
MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	-	** 129,959	129,904	29,904	29,90%
FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	-	** 1 084,885	1 091,684	91,684	9,17%
FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	-	** 0,987	0,997	-0,003	-0,30%
FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	-	** 100,390	100,469	0,469	0,47%
TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	-	** 10 007,258	10 019,848	19,848	0,20%

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

## BULLETIN OFFICIEL

## DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER

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

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

e-mail : cmf@cmf.org.tn

Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés

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

## IMPRIMERIE

du  
CMF

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

Le Président du CMF :  
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**ETATS FINANCIERS**

**Société de Développement Economique de Kasserine  
-SODEK SICAR-**

Siège social : Avenue Sufetula -1279 Kasserine-

La Société de Développement Economique de Kasserine -SODEK SICAR-, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils sont soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire tenue en date du 24 juin 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes « la Société d'Audit et de Management » (Mr. Med Naceur GHARSALLI).

**BILANS COMPARES ARRETES AU 31/12/2008**

ACTIFS	NOTES	2008	2007
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>			
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>			
Immobilisations incorporelles	1	1 568,300	0,000
Moins : amortissements		-123,160	0,000
		<b>1 445,140</b>	<b>0,000</b>
Immobilisations corporelles	2	35 815,249	9 497,700
Moins : amortissements		-9 049,844	-4 305,285
		<b>26 765,405</b>	<b>5 192,415</b>
Immobilisations financières	3	866 000,000	816 000,000
Versements restant à effectuer		-99 500,000	-99 500,000
Moins : provisions		-150 294,000	-150 294,000
		<b>616 206,000</b>	<b>566 206,000</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</b>		<b>644 416,545</b>	<b>571 398,415</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>644 416,545</b>	<b>571 398,415</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>			
-			
Autres actifs courants	4	168 656,616	156 287,369
Placements et autres actifs financiers	5	405 080,250	496 962,040
Liquidités et équivalents de liquidités	6	2 648,056	1 744,978
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>576 384,922</b>	<b>654 994,387</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>1 220 801,467</b>	<b>1 226 392,802</b>

PASSIFS	NOTES	2008	2007
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
Capital social		1 000 000,000	1 000 000,000
Réserves	7	75 829,666	75 829,666
Résultats reportés	8	-175 427,196	-167 817,553
Modifications comptables		525,000	0,000

<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>900 927,470</b>	<b>908 012,113</b>
Résultat de l'exercice		<b>-25 994,626</b>	<b>-7 609,643</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>		<b>874 932,844</b>	<b>900 402,470</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>			
-			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
-			
Concours sur les ressources FOPRODI		221 500,000	221 500,000
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>221 500,000</b>	<b>221 500,000</b>
-			
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Autres passifs courants	<b>9</b>	9 962,875	9 929,332
Avance sur rétrocession de participation	<b>10</b>	114 405,748	94 561,000
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>124 368,623</b>	<b>104 490,332</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>345 868,623</b>	<b>325 990,332</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>1 220 801,467</b>	<b>1 226 392,802</b>

**ETATS DE RESULTAT COMPARES ARRETES AU 31/12/2008**

<b>LIBELLES</b>	<b>NOTES</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b><u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u></b>			
Revenus des titres de placements	<b>11</b>	24 726,913	27 685,935
Etudes, commissions et prestations de services	<b>12</b>	500,000	500,000
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>25 226,913</b>	<b>28 185,935</b>
<b><u>CHARGES D'EXPLOITATION</u></b>			
Charges du personnel	<b>13</b>	25 192,107	24 436,093
Dotations aux amortissements	<b>14</b>	4 867,719	926,470
Autres charges d'exploitation	<b>15</b>	20 912,103	13 010,715
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>50 971,929</b>	<b>38 373,278</b>
<b><u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u></b>		<b>-25 745,016</b>	<b>-10 187,343</b>

Autres gains ordinaires		0,390	2 827,700
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>-25 744,626</b>	<b>-7 359,643</b>
Impôts sur les bénéfices	<b>16</b>	250,000	250,000
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b>-25 994,626</b>	<b>-7 609,643</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>-25 994,626</b>	<b>-7 609,643</b>
Effets des modifications comptables		525,000	0,000
<b>RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>		<b>-25 469,626</b>	<b>-7 609,643</b>

**ETATS DE FLUX DE TRESORERIE COMPARES  
ARRETES AU 31/12/2008**

LIBELLES	NOTES	2008	2007
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>			
Encaissements reçus des clients	<b>17</b>	590,300	24 999,970
Encaissements reçus des SICAV	<b>18</b>	9 311,478	0,000
Plus values sur SICAV OBLIGATAIRE		1 476,188	2 811,614
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	<b>19</b>	-58 619,522	-29 471,762
Intérêts payés	<b>20</b>	-96,055	-246,898
<b>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</b>		<b>-47 337,611</b>	<b>-1 907,076</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaissement affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	<b>21</b>	-27 885,849	-2 548,000
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	<b>22</b>	-50 000,000	-35 000,000
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>-77 885,849</b>	<b>-35 000,000</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>			
Encaissements provenant des participations	<b>23</b>	19 844,748	9 480,000
Encaissements provenant des dépôts à terme	<b>24</b>	14 400,000	0,000
Décaissements suite à la rétrocession d'actions de participation		0,000	-20 000,000

<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>34 244,748</b>	<b>-10 520,000</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>25</b>	<b>-90 978,712</b>	<b>-49 975,076</b>
Trésorerie au début de l'exercice		498 707,018	548 682,094
Trésorerie à la fin de l'exercice		407 728,306	498 707,018

**NOTE 1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Cette rubrique enregistre un solde de 1.445,140 DT au 31/12/2008 qui se détaille ainsi :

<b>LIBELLES</b>	<b>MONTANTS</b>
- Logiciel informatique	1 568,300
- Amortissement Matériel Informatique	-123,160
<b>TOTAL</b>	<b>1 445,140</b>

**NOTE 2 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Cette rubrique enregistre un solde de 26.765,405 DT au 31/12/2008 qui se détaille ainsi :

<b>LIBELLES</b>	<b>MONTANTS</b>
- Matériel de transport	26 200,300
- Matériel de bureau	3 229,200
- Mobilier de bureau	1 960,000
- Matériel Informatique	4 425,749
<b>S/TOTAL</b>	<b>35 815,249</b>
- Amortissement Matériel de transport	2 153,447
- Amortissement Matériel de bureau	1 838,786
- Amortissement Mobilier de bureau	1 507,858
- Amortissement Matériel Informatique	3 549,753
<b>S/TOTAL</b>	<b>9 049,844</b>
<b>TOTAL NET</b>	<b>26 765,405</b>

**NOTE 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Cette rubrique fait apparaître une valeur nette de 566.206,000 DT, à la fin de l'exercice 2007, contre une valeur nette de 616.206,000 DT au 31/12/2008 ainsi détaillée :

<b>LIBELLES</b>	<b>MONTANTS</b>
- Titres de participation libérés	545 000,000
- Titres de participation libérés (FOPRODI)	221 500,000
- Titres de participation non libérés	40 000,000
- Titres de participation non libérés(FOPRODI)	59 500,000

- Versement restant à effectuer	-99 500,000
- Provisions/titres de participation	-150 294,000
<b>TOTAL</b>	<b>616 206,000</b>

**NOTE 4 : AUTRES ACTIFS COURANTS**

Les autres actifs courants de la "SODEK" s'élèvent au 31/12/2008 à 168.656,616 DT détaillés ainsi :

<b>LIBELLES</b>	<b>MONTANTS</b>
- Etat, impôts sur les bénéfices (report)	43 148,069
- Avances sur rétrocessions de participations	100 000,000
- Débiteurs divers	3 394,300
- Revenus à recevoir sur placement	7 614,247
- Avances sur cessions d'actions FOPRODI	14 500,000
<b>TOTAL</b>	<b>168 656,616</b>

**NOTE 5 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

Les "Placements et Autres Actifs Financiers" présentent un solde débiteur de 405.080,250 DT au 31 décembre 2008 accusant une diminution de 91.881,790 DT.

Cette rubrique se détaille ainsi :

<b>LIBELLES</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
- Placement SICAV-Obligataires	155 080,250	246 962,040
- Placement en bons de trésor à court terme	250 000,000	250 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>405 080,250</b>	<b>496 962,040</b>

**NOTE 6 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2008 à 2.648,056 DT enregistrant une variation positive de 903,078 DT par rapport à l'exercice clos au 31/12/2007.

<b>LIBELLES</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
- Caisse	205,385	26,980
- Banque	2 442,671	1 717,998
<b>TOTAL</b>	<b>2 648,056</b>	<b>1 744,978</b>

**NOTE 7 : RESERVES**

Au 31/12/2008, les réserves s'élèvent à 75.829,666 DT se détaillant ainsi:

<b>LIBELLES</b>	<b>MONTANTS</b>
- Réserves légales	7 253,711
- Réserves statutaires	66 575,955
- Fonds social	2 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>75 829,666</b>

**NOTE 8 : RESULTATS REPORTEES**

<b>LIBELLES</b>	<b>MONTANTS</b>
- Résultat 2004	-41 121,845
- Résultat 2005	-81 846,664
- Résultat 2006	-44 849,04
- Résultat 2007	-7 609,64
<b>TOTAL</b>	<b>-175 427,196</b>

**NOTE 9 : AUTRES PASSIFS COURANTS**

Au 31/12/2008, les Passifs Courants enregistrent un solde de 9.962,875 DT qui se détaille comme suit :

<b>LIBELLES</b>	<b>MONTANTS</b>
- Associés comptes courants	55,600
- Etat, impôts et taxes (Retenues)	782,566
- Charges à payer	5 215,204
- CNSS	416,592
- CNSS-Charges à payer	1 196,932
- Personnel- Charges à payer	2 191,652
- Timbres/factures	0,600
- TVA à payer	103,729
<b>TOTAL</b>	<b>9 962,875</b>

**NOTE 10 : AVANCES SUR RETROCESSIONS DE PARTICIPATIONS**

<b>LIBELLES</b>	<b>MONTANTS</b>
- Avances sur rétrocessions des participations	114 405,748
<b>TOTAL</b>	<b>114 405,748</b>

**NOTE 11 : REVENUS DES TITRES DE PLACEMENTS**

Cette rubrique présente un solde de 24.726,913 DT. Cette rubrique se détaille ainsi :

<b>LIBELLES</b>	<b>MONTANTS</b>
- Revenus sur titres de placement en SICAV obligataires	9 311,478
- Revenus dépôt à terme	13 939,247
- Plus-value sur cessions de SICAV obligataires	1 476,188
<b>TOTAL</b>	<b>24 726,913</b>

**NOTE 12 : ETUDES, COMMISSIONS ET PRESTATIONS DE SERVICES**

<b>LIBELLES</b>	<b>MONTANTS</b>
- Etudes, commissions et prestations de services	500,000
<b>TOTAL</b>	<b>500,000</b>

**NOTE 13 : CHARGES DU PERSONNEL**

<b>LIBELLES</b>	<b>MONTANTS</b>
- Salaires	19 149,555
- Indemnités représentatives de frais	2 100,000
- Cotisations CNSS	3 242,552
- Bons de restaurant	700,000
<b>TOTAL</b>	<b>25 192,107</b>

**NOTE 14 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS**

<b>LIBELLES</b>	<b>MONTANTS</b>
- Dotations aux amort. des immobilisations corporelles	4 867,719
<b>TOTAL</b>	<b>4 867,719</b>

**NOTE 15 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

La rubrique "Autres Charges d'Exploitation" présente un solde global de 20.912,103 DT, qui se détaille comme suit :

<b>LIBELLES</b>	<b>MONTANTS</b>
- Achats fournitures de bureau	345,810
- Entretien et réparation	53,000
- Achats divers	41,051
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	3 399,776
- Annonces et publications	322,355
- Relations publiques	2 400,000
- Frais de déplacement	2 643,519
- Frais de réceptions	386,800
- Redevances téléphoniques	889,145
- Frais postaux / affranchissement	285,050

- Autres achats non stockés	1 069,500
- Frais financiers de fonctionnement	96,055
- TFP	352,611
- FOPROLOS	176,126
- Taxes revenant aux collectivités locales	415,000
- Droits d'enregistrement et de timbres	45,300
- Frais de transport	165,850
- Assurances	1 589,574
- Documentations	55,680
- Frais d'assistance et prestations de services	5 944,300
- Frais d'abonnement	10,000
- Taxes de circulation et transport	100,000
- Autres droits	125,601
<b>TOTAL</b>	<b>20 912,103</b>

**NOTE 16 : IMPOTS SUR LES BENEFICES**

L'impôt sur les bénéfices dû par la "SODEK" au 31 Décembre 2008 est de 250,000 DT ;  
il est calculé comme suit :

LIBELLES	MONTANTS
- Chiffre d'affaires réalisé	25 226,913
Minimum d'impôt	<b>250,000</b>
<b>TOTAL</b>	<b>250,000</b>

**NOTE 17 : ENCAISSEMENTS RECUS DES CLIENTS**

Les encaissements de commissions se détaillent comme suit :

LIBELLES	MONTANTS
- Sté AUTO HERMASSI	590,300
<b>TOTAL</b>	<b>590,300</b>

**NOTE 18 : ENCAISSEMENTS RECUS DES TITRES DE PLACEMENT :**

Ces encaissements se détaillent comme suit :

LIBELLES	MONTANTS
- Revenus sur titres de placements en SICAV-OBLIGATAIRES	9 311,478
<b>TOTAL</b>	<b>9 311,478</b>

**NOTE 19 : SOMMES VERSEES AUX FOURNISSEURS ET AU PERSONNEL**

Cette rubrique se détaille comme suit :

<b>LIBELLES</b>	<b>MONTANTS</b>
- Retenues / Revenus placement	2 880,000
- Avance / cessions actions FOPRODI	8 500,000
- Personnel, rémunérations dues	12 952,328
- Personnel, charges à payer	2 177,952
- Cotisations CNSS	1 340,011
- CNSS Charges à payer	1 224,897
- Débiteurs divers	1 700,000
- Charges à payer	2 631,730
- Achats fournitures de bureau	345,810
- Achats divers	40,751
- Autres achats non stockés	1 069,500
- Entretien matériel de transport	33,000
- Entretien matériel de bureau	20,000
- Assurance matériel de transport	1 589,574
- Documentations	55,680
- Frais assistance et prestations de services	5 944,300
- Rémunérations, intermédiaires et honoraires	946,700
- Annonces et publications	322,354
- Relations publiques	2 400,000
- Frais de transport	165,850
- Frais de déplacement	2 523,519
- Frais de réception	386,800
- Redevances téléphoniques	693,361
- Frais postaux	285,050
- Frais abonnement	10,000
- Indemnités représentatives PDG	1 950,000
- Cotisations CNSS	1 985,701
- Primes accidents de travail	43,572
- Acquisitions : Bons de restauration	700,000
- Retenus à la source en faveur de l'état	3 075,181
- TCL	405,000
- Droits d'enregistrements et de timbres	45,300
- Taxes de circulation matériel de transport	100,000
- Autres droits	75,601
<b>TOTAL</b>	<b>58 619,522</b>

**NOTE 20 : INTERETS PAYES**

Ces intérêts concernent les agios trimestriels ainsi que les commissions prélevées par les banques pour la somme de 96,055 DT.

**NOTE 21 : DECAISSEMENT AFFECTES A L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**

<b>LIBELLES</b>	<b>MONTANTS</b>
- Logiciel informatique	1 568,000
- Onduleur	117,849
- Matériel de transport	26 200,000
<b>TOTAL</b>	<b>27 885,849</b>

**NOTE 22 : DECAISSEMENTS AFFECTES A L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

<b>LIBELLES</b>	<b>MONTANTS</b>
- Libération capital Sté AUTO HERMASSI	50 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>50 000,000</b>

**NOTE 23 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DES PARTICIPATIONS**

Cette rubrique se détaille comme suit :

<b>LIBELLES</b>	<b>MONTANTS</b>
- Avances sur cession d'actions SOCOTRAL	5 000,000
- Avances sur cession d'actions GHAITH AGRICOLE	4 320,000
- Avances sur cession d'actions SOFAC	7 500,000
- Avances sur cession d'actions SAIFEDDINE SERVICES	3 024,748
<b>TOTAL</b>	<b>19 844,748</b>

**NOTE 24 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DES PARTICIPATIONS**

Cette rubrique se détaille comme suit :

<b>LIBELLES</b>	<b>MONTANTS</b>
- Encaissements provenant des dépôts à terme	14 400,000
<b>TOTAL</b>	<b>14 400,000</b>

**NOTE 25 : VARIATION DE TRESORERIE**

<b>LIBELLES</b>	<b>MONTANTS</b>
- Trésorerie au début de l'exercice	498 707,018
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	407 728,306
<b>VARIATION</b>	<b>-90 978,712</b>

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008**

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES,

Conformément à la mission de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons le plaisir de vous présenter notre rapport sur les états financiers de la société SODEK arrêtés au 31/12/2008.

Nous avons audité le bilan ci-joint de la société SODEK arrêté au 31/12/2008 ainsi que le compte de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société ; notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes et recommandations généralement admises. Ces normes requièrent que l'audit soit planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments justifiant les données contenues dans ces états et apprécier les principes comptables suivis.

Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

Les états financiers de la SODEK arrêtés au 31 Décembre 2008 font apparaître un total net bilan de 1.220.801,467 DT et un résultat déficitaire de 25.994,626 DT.

A notre avis, compte tenu des diligences que nous avons accomplies selon les normes de la profession, nous certifions sans réserve que le bilan, l'état de résultat et l'état de flux annexés au présent rapport sont réguliers et sincères et reflètent fidèlement la situation financière de la société SODEK arrêtée au 31/12/2008.

Tunis, le 19 mai 2009

***Le Gérant de la Société***  
***GHARSALLI Med Naceur***

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008**

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES,

En application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous vous informons qu'aucune convention conclue entre la société et l'un de ses administrateurs ne nous a été communiquée par les responsables de la société.

Au cours de nos investigations nous n'avons rencontré aucune opération rentrant dans le cadre des dispositions des textes précités.

Tunis, le 19 mai 2009

***Le Gérant de la Société***  
***GHARSALLI Med Naceur***