

**TUNISIE SICAV : RAPPORTS DU COMMISSAIRE
SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS
LE 31 DECEMBRE 2006**

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006

1- En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 4 mars 2005, nous avons examiné les états financiers de la Société «TUNISIE SICAV» pour l'exercice clos le 31 décembre 2006.

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.

2- Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière. Il a comporté les contrôles, sondages et autres procédures de vérification que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers, un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble.

3- Notre audit a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.

4- Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 décembre 2006 font apparaître un total du bilan de D : 243.849.450, un actif net de D : 243.212.265, et un bénéfice de D : 9.517.021.

Ces états ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et notamment les règles de présentation des états financiers et de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions de la société, telles que énoncées par les normes comptables sectorielles régissant les OPVCM.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

5- Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers de la Société « TUNISIE SICAV » arrêtés au 31 décembre 2006, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

VERIFICATIONS & INFORMATIONS SPECIFIQUES

6- Sans remettre en cause l'opinion exprimée, nous faisons signaler que les placements de la société englobent à hauteur de D : 596.835 des billets de trésorerie émis par les sociétés Les Couscousseries du Sud « CDS » et « FLEXOPRINT », dont la notation s'est sensiblement dégradée avec des perspectives à long terme négatives. Cet état de fait, nous conduit à l'état actuel des choses, de porter à la connaissance des actionnaires l'existence de placements monétaires auprès des sociétés sus-indiquées.

7- Conformément aux dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 et sur la base de notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la présentation des états financiers, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

8- Conformément aux dispositions des articles 201 et 266 du code des sociétés commerciales, nous avons examiné les informations relatives à la situation financière et aux comptes données par votre conseil d'administration dans les documents mis à votre disposition à l'occasion de l'assemblée générale.

Ces informations n'appellent de notre part aucune remarque particulière.

Tunis, le 04 avril 2007

Le Commissaire aux Comptes
FINOR

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**

Messieurs les Actionnaires,

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons relevé, au cours de nos investigations, aucune opération entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 04 avril 2007

Le Commissaire aux Comptes
FINOR

NOTE 1 : DEFINITION DE LA MISSION

Cette mission de commissariat aux comptes est confiée conformément aux dispositions des articles 258 et suivants du code des sociétés commerciales et 16 et suivants de la loi n° 88-108 du 18 Août 1988 portant refonte de la législation relative à la profession d'expert comptable.

Elle porte sur la certification de la régularité et la sincérité des états financiers de la TUNISIE-SICAV, arrêtés au 31 décembre 2006. Elle est assurée conformément aux normes de révision comptable généralement admises et notamment :

- Les normes de révision de l'ordre des experts comptables de Tunisie
- Les normes internationales d'audit de l'IFAC.

L'opinion exprimée résulte d'un examen, par sondage, des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers ainsi que d'une appréciation des principes comptables suivis et des estimations significatives retenues par la direction.

Par ailleurs, et eu égard aux dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, notre mission comporte d'autres diligences spécifiques visant à vérifier la régularité des conventions conclues entre la société et ses administrateurs, telles qu'elles nous sont notifiées par le conseil d'administration ou encore l'inexistence de telles conventions.

Ces vérifications ont essentiellement pour but de s'assurer :

- de l'équité entre les actionnaires,
- d'une protection convenable des actifs de la société,
- de la régularité des transactions.

NOTE 2 : NOTE SUR LA CONFORMITE AU SYSTEME COMPTABLE DES ENTREPRISES

Les états financiers présentés ci-joints ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises, et notamment aux règles de présentation, de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions de la société, telles que énoncées par les normes comptables sectorielles régissant les OPCVM. Ils sont composés :

- du bilan ;
- de l'état de résultat ;
- de l'état de variation de l'actif net ;
- des notes aux états financiers.

Nous avons noté, à ce titre, l'utilisation par l'entreprise des normes comptables comme référentiel de base pour la préparation et la présentation des états financiers, aucune divergence significative n'a été relevée entre les normes comptables et les principes comptables retenus par l'entreprise.

NOTE 3 : ETENDUE DES TRAVAUX DE VERIFICATION

Comme il est indiqué dans le deuxième paragraphe de notre rapport général, notre examen a été effectué en observant les normes de révision comptable généralement admises et a comporté le contrôle des documents comptables et toutes les autres procédures de vérification que nous avons jugées nécessaires en la circonstance.

Nous présentons ci-après les développements concernant l'application de certaines de ces vérifications.

◆ Appréciation du système de contrôle interne

Nous avons examiné le système de contrôle et les procédures administratives et comptables en vigueur à la date de notre intervention, conformément aux dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, alinéa 2 nouveau, et aux préconisations des normes internationales d'audit (ISA) et notamment l'ISA 315 et 330.

◆ Capital

Nous avons vérifié les mouvements intervenus sur le poste du capital résultant notamment des souscriptions et des rachats effectués. Nous nous sommes assurés que la défalcation de la valeur liquidative entre la part en capital et la part en revenu a été correctement traduite en comptabilité.

◆ Portefeuille – titres et placements monétaires

Nous avons procédé à la vérification des mouvements intervenus sur ces postes au cours de l'exercice et ce, conformément aux prescriptions des normes comptables sectorielles régissant les OPCVM.

Nous avons procédé à l'évaluation du portefeuille – titres à la date de clôture conformément aux prescriptions précitées.

◆ Trésorerie

Nous avons vérifié les états de rapprochement bancaires ainsi que leur liquidation au début de l'exercice 2007.

◆ Revenus

Nous nous sommes assurés que les intérêts sur les placements sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus et nous avons vérifié la constatation dans les comptes de régularisation, des produits afférents à 2006 et non encore perçus, ainsi que des intérêts reçus et qui concernent les exercices futurs.

TUNISIE SICAV
17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2006 (Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2006	31/12/2005
Portefeuille-titres	4	182 508 921	158 058 762
Obligations et valeurs assimilées		170 832 650	146 780 840

Titres des Organismes de Placement Collectif		11 676 271	11 277 922
Placements monétaires et disponibilités		60 254 325	72 446 109
Placements monétaires	6	59 764 928	72 040 345
Disponibilités		489 397	405 764
Créances d'exploitation	12	1 086 204	739 258
TOTAL ACTIF		243 849 450	231 244 129
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	8	517 412	499 257
Autres créditeurs divers	9	119 774	115 170
TOTAL PASSIF		637 186	614 427
ACTIF NET			
Capital	13	233 548 261	221 273 063
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice		9 664 004	9 356 639
ACTIF NET		243 212 265	230 629 702
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		243 849 450	231 244 129

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31 Décembre 2006	2005
Revenus du portefeuille-titres	5	9 044 483	8 300 785
Revenus des obligations et valeurs assimilées		8 519 482	7 824 241
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		525 001	476 544
Revenus des placements monétaires	7	3 087 380	3 230 778
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		12 131 863	11 531 563
Charges de gestion des placements	10	(2 360 292)	(2 208 243)
REVENU NET DES PLACEMENTS		9 771 571	9 323 320
Autres produits		34 235	19 088
Autres charges	11	(242 882)	(221 677)
RESULTAT D'EXPLOITATION		9 562 925	9 120 731
Régularisation du résultat d'exploitation		101 079	235 908
SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE		9 664 004	9 356 639
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(101 079)	(235 908)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	4	(373 224)	(961 057)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	4	327 321	546 971
RESULTAT DE L'EXERCICE		9 517 021	8 706 645

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	31 Décembre 2006	2005
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	9 517 021	8 706 645
Résultat d'exploitation	9 562 925	9 120 731
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(373 224)	(961 057)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	327 321	546 971
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	3 065 542	10 548 040
Souscriptions		
- Capital	261 114 886	226 342 921
- Régularisation des sommes non distribuables	11 357 005	9 242 612
- Régularisation des sommes distribuables	5 898 801	5 360 943
Rachats		
- Capital	(258 266 432)	(216 422 539)
- Régularisation des sommes non distribuables	(11 240 996)	(8 850 862)
- Régularisation des sommes distribuables	(5 797 722)	(5 125 035)
VARIATION DE L'ACTIF NET	12 582 563	19 254 685

ACTIF NET

En début de période

230 629 702

211 375 017

En fin de période

243 212 265

230 629 702

NOMBRE D'ACTIONS

En début de période

2 057 013

1 961 061

En fin de période

2 083 493

2 057 013

VALEUR LIQUIDATIVE**TAUX DE RENDEMENT**

116.733

112.119

4.12%

4.02%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

TUNISIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2006, 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 & 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.

3.6-Obligations BATAM

Le portefeuille de la société enregistre à hauteur de D: 2.766.023 d'obligations émises par la société Héra d'Eléctroménager et de Confort "BATAM" qui a fait l'objet d'un règlement amiable, suite à une mise sous administration judiciaire en octobre 2002.

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

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation totale a été constatée, et en grande partie concomitamment avec la réalisation de plus values sur la cession de BTA. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus.

Ainsi, les emplois en obligations "BATAM" apparaissent au 31 Décembre 2006 pour une valeur nulle.

TUNISIE SICAV

17,Rue jérusalem 1002 Tunis

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2006 à D: 182.508.921 se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/12/2006	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		41 392 873	39 624 143	16.29%
Obligations des sociétés		41 392 873	39 624 143	16.29%
A.I.L 2002 A	5 000	100 000	102 984	0.04%
AIL 2005	5 000	400 000	407 921	0.17%
AMEN BANK 2001	30 000	1 800 000	1 863 356	0.77%
AMEN LEASE 2001-1A	20 500	615 000	627 637	0.26%
AMEN LEASE 2002-1	27 000	1 188 000	1 203 232	0.49%
ATL 2000/1	10 000	200 000	204 725	0.08%
ATL 2002/1	30 000	600 000	607 591	0.25%
ATL 2002/2	5 000	200 000	208 466	0.09%
ATL 2003/1	17 400	1 044 000	1 093 444	0.45%
ATL 2004/1	14 000	840 000	858 420	0.35%
ATL 2004/2	18 500	1 480 000	1 542 671	0.63%
ATL 2006/1	25 000	2 500 000	2 571 233	1.06%
BATAM 2000	24 800	996 023	0	0.00%
BATAM 2001	8 000	800 000	0	0.00%
BATAM 2002	5 000	465 000	0	0.00%
BATAM 98 NON REMB	50 500	505 000	0	0.00%
BIAT 2002	50 000	3 000 000	3 009 468	1.24%
BTEI 2004	20 000	2 000 000	2 052 804	0.84%
BTKD -1998	6 640	132 670	133 398	0.05%
BTKD 2002	14 500	290 000	291 975	0.12%
BTKD 2006	30 000	3 000 000	3 005 753	1.24%
C.I.L 2002/2	6 400	384 000	390 754	0.16%
C.I.L 2002/3	10 000	800 000	836 296	0.34%
C.I.L 2004/2	15 000	1 200 000	1 250 814	0.51%
CDS 2001 REPORTE	5 500	110 000	110 000	0.05%
CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 012 121	0.42%
DJERBA AGHIR 2000 A	4 150	207 500	216 287	0.09%
EL MAZRAA 2001	10 000	600 000	633 847	0.26%
GENERAL LEAS.2002-1	15 500	930 000	956 753	0.39%
GENERAL LEAS.2003-1	12 000	960 000	984 460	0.40%
GENERAL LEAS.2003-2	6 500	650 000	683 658	0.28%
GL 2001-2	6 500	260 000	260 043	0.11%
GL 2004-1	15 000	1 200 000	1 267 502	0.52%
HOTEL HOURIA 2000 B	4 200	262 542	271 518	0.11%
PALM MARINA 2001 B	2 000	80 000	82 987	0.03%
PANOBOIS 2001A	60 000	120 000	124 241	0.05%
SELIMA CLUB 2002 B	4 500	360 000	371 658	0.15%
SEPCM 2002	2 500	142 858	149 339	0.06%
SKANES BEACH 03 A BS	4 000	400 000	413 030	0.17%
SOTUVER 2002	6 000	600 000	629 204	0.26%
TL 2001-1	21 814	436 280	443 285	0.18%
TL 2002-2	1 700	68 000	70 713	0.03%
TL 2003-1	5 500	330 000	347 984	0.14%
TL 2004-1	17 600	1 056 000	1 098 134	0.45%
TL 2004-2	21 000	1 680 000	1 751 140	0.72%
TL 2005-2	10 000	800 000	807 978	0.33%
TL 2006-1	10 000	1 000 000	1 006 696	0.41%
TOUTA 2002	6 000	360 000	365 859	0.15%
TUNISIE FACTORING 02	7 000	140 000	145 014	0.06%
UBCI 2001	10 000	1 000 000	1 000 132	0.41%
UNIFACTOR 2005/1	10 000	800 000	813 905	0.33%
UNIFACTOR 2006	3 000	300 000	301 368	0.12%
UTL 2004	10 000	1 000 000	1 042 345	0.43%

TUNISIE SICAV

17,Rue jérusalem 1002 Tunis

Note 4: Portefeuille titres (suite)

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/12/2006	% actif net
Bons du trésor négociables en bourse		1 506 202	1 534 867	0.63%
B.T.N JUIN 97/10	500	50 000	52 033	0.02%
B.T.N OCT 97/10	1 000	100 000	101 640	0.04%
B.T.N.B 11/97	2 000	206 202	207 416	0.09%
B.T.N.B 8/97-10	1 000	100 000	102 743	0.04%
B.T.N.B 9/97	3 000	300 000	306 842	0.13%
B.T.N.B1 8/97-10	1 000	100 000	102 760	0.04%
B.T.N.B2 8/97-10	1 500	150 000	154 164	0.06%
B.T.N.B3 8/97-10	1 000	100 000	102 792	0.04%
B.T.N.B4 8/97-10	1 000	100 000	102 828	0.04%
BTN DEC 97/10/1	1 000	100 000	100 549	0.04%
BTN DEC 97/10/2	2 000	200 000	201 100	0.08%
Bons du trésor assimilables		121 174 665	126 185 167	51.88%
BTA 04-2010-6.750%	15 230	15 732 399	16 213 938	6.67%
BTA 07 2014 8.250%	864	938 812	957 843	0.39%
BTA 04 2014 7.50%	29 592	30 998 457	32 130 184	13.21%
BTA 07 2007 5.625%	235	235 029	239 965	0.10%
BTA 02-2015-7%	47 800	48 527 494	50 893 540	20.93%
BTA 03-2012-6%	19 790	19 848 207	20 682 484	8.50%
BTA 06 2008-6,75%	160	163 385	168 399	0.07%
BTA 03 2009-6,5%	3 587	3 945 882	4 103 359	1.69%
BTA 10 2013-6,10%	800	785 000	795 455	0.33%
Bons du trésor zéro coupon		3 479 025	3 488 473	1.43%
BTZC OCT 2016	550	290 675	291 461	0.12%
BTZC OCT 2016	6 050	3 188 350	3 197 012	1.31%
Titres des Organismes de Placement Collectif		11 503 926	11 676 271	4.80%
Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO		1 000 000	1 006 734	0.41%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	1 000 000	1 006 734	0.41%
Titres d'OPCVM		10 503 926	10 669 537	4.39%
MILLENIUM OBLI SICAV	6 948	723 169	735 904	0.30%
GO SICAV	2 020	209 649	210 042	0.09%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 547	2 623 307	1.08%
SICAV AXIS TRESORERI	16 571	1 725 725	1 761 414	0.72%
SANADETT SICAV	21 688	2 302 606	2 343 996	0.96%
PLACEMENT OBLIG.SICA	8 474	884 896	887 507	0.36%
UNIVERS OBLIG. SICAV	20 087	2 102 333	2 107 367	0.87%
TOTAL		179 056 691	182 508 921	75.04%

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	<u>Coût</u> <u>d'acquisition</u>	<u>Intérêts</u> <u>courus</u>	<u>Plus (moins)</u> <u>values latentes</u>	<u>Valeur au</u> <u>31 décembre</u>	<u>Plus (moins)</u> <u>values réalisées</u>
Soldes au 31 décembre 2005	154 913 363	5 750 190	(2 604 791)	158 058 762	
* Acquisitions de l'exercice					
Obligations des sociétés	7 020 000			7 020 000	
Bons du trésor assimilables (BTA)	50 020 361			50 020 361	
Bons du trésor Zéro Coupon	3 479 025			3 479 025	
Part des fonds communs de créances	1 000 000			1 000 000	
Titres d'OPCVM	604 595			604 595	
* Remboursements et cessions de l'exercice					
Annuités obligations des sociétés	(10 543 912)			(10 543 912)	(143)
Annuités bons du trésor négociables en bourse (BTNB)	(1 671 007)			(1 671 007)	(16 509)
Annuités et cessions des bons du trésor assimilables (BTA)	(24 551 112)			(24 551 112)	367 948
Titres d'OPCVM	(1 214 622)			(1 214 622)	(23 975)
* Variation des plus ou moins values portefeuilles titres			(373 224)	(373 224)	
* Variations des intérêts courus		680 055		680 055	
Soldes au 31 décembre 2006	179 056 691	6 430 245	(2 978 015)	182 508 921	327 321

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent à la clôture de l'exercice D : 9.044.483 contre D :8.300.785 en 2005, et se détaillent comme suit :

	2006	2005
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	2 285 427	2 533 447
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA)	6 234 055	5 290 794
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>		
<i>Revenus des titres OPCVM</i>		
- Dividendes	506 281	476 544
<i>Revenus des parts de fonds communs de créances</i>		
- intérêts	18 720	-
TOTAL	9 044 483	8 300 785

TUNISIE SICAV

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

Note 6 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2006 à D:59.764.928 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Cout d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31/12/2006</i>	<i>% Actif net</i>
Dépôt à vue		5 462 000	5 478 826	2.25%
Amen bank pasteur		5 406 000	5 422 597	2.23%
Amen bank SOUSSE		5 000	5 021	0.00%
Amen bank NABEUL		34 000	34 139	0.01%
Amen bank SFAX		8 000	8 033	0.00%
Amen bank HAMMAM SOUSSE		4 000	4 016	0.00%
Amen bank SILEGE		5 000	5 021	0.00%
Compte à terme		5 000 000	5 220 504	2.15%
Amen bank pasteur au 08/01/2007 (au taux de 5,70%)		5 000 000	5 220 504	2.15%
Certificat de dépôt	31 500 000	31 229 794	31 411 209	12.92%
Amen bank au 04/01/2007 à 5% pour 10 jours	2 000 000	1 997 781	1 999 334	0.82%
Amen bank au 06/01/2007 à 5% pour 10 jours	3 500 000	3 496 117	3 498 058	1.44%
Amen bank au 06/01/2007 à 5% pour 10 jours	1 000 000	998 890	999 445	0.41%
Amen bank au 08/01/2007 à 5% pour 10 jours	2 500 000	2 497 226	2 498 336	1.03%
Amen bank au 07/01/2007 à 5% pour 10 jours	1 000 000	998 890	999 223	0.41%
Amen bank au 10/01/2007 à 5% pour 20 jours	2 000 000	1 995 568	1 998 006	0.82%
Amen bank au 11/01/2007 à 5% pour 20 jours	1 500 000	1 496 676	1 498 338	0.62%
Amen bank au 17/01/2007 à 5,050% pour 30 jours	500 000	498 324	499 106	0.21%
Arab Banking Cooperation au 24/01/2007 à 4,760% pour 40 jours	2 500 000	2 489 478	2 493 950	1.03%
I unisie Leasing au 21/02/2007 à 6,22% pour 100 jours	1 500 000	1 479 619	1 489 606	0.61%
I unisie Leasing au 09/01/2007 à 6,250% pour 90 jours	2 000 000	1 975 385	1 997 872	0.82%
I unisie Leasing au 24/01/2007 à 6,25% pour 90 jours	2 000 000	1 975 385	1 993 709	0.82%
Tunisie Leasing au 29/03/2007 à 6,22% pour 90 jours	1 000 000	987 750	988 159	0.41%
Tunisie Factoring au 03/01/2007 à 6,075% pour 100 jours	2 000 000	1 973 448	1 999 469	0.82%
Tunisie Factoring au 26/02/2007 à 6,075% pour 180 jours	3 000 000	2 929 249	2 977 989	1.22%
Tunisie Factoring au 28/02/2007 à 6,075% pour 180 jours	1 500 000	1 464 625	1 488 601	0.61%
I unisie Factoring au 30/01/2007 à 6,250% pour 90 jours	2 000 000	1 975 385	1 992 068	0.82%
Billets de trésorerie pré - complés	10 200 000	9 838 564	9 988 389	4.11%
AIL du 10/01/2005 à 6,5% pour 1820 jours	450 000	360 959	396 233	0.16%
<i>Total émetteur AIL</i>	<i>450 000</i>	<i>360 959</i>	<i>396 233</i>	<i>0.16%</i>
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,2% pour 1450 jours garantie par la BTKD	300 000	246 046	268 930	0.11%
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	350 000	273 021	299 033	0.12%
<i>Total émetteur HOTEL MOLKA</i>	<i>650 000</i>	<i>519 067</i>	<i>567 963</i>	<i>0.23%</i>
CARTHAGO du 27/12/2006 à 6% pour 90 jours	1 000 000	988 177	988 834	0.41%
<i>Total émetteur CARTHAGO</i>	<i>1 000 000</i>	<i>988 177</i>	<i>988 834</i>	<i>0.41%</i>
CDS du 16/11/2006 à 8% pour 80 jours	300 000	295 808	298 250	0.12%
<i>Total émetteur CDS</i>	<i>300 000</i>	<i>295 808</i>	<i>298 250</i>	<i>0.12%</i>
STE FLEXO PRIN du 30/10/2006 à 8% pour 80 jours	300 000	295 808	298 585	0.12%
<i>Total émetteur STE FLEXO PRIN</i>	<i>300 000</i>	<i>295 808</i>	<i>298 585</i>	<i>0.12%</i>
STE LA SNA du 20/12/2006 à 6,2% pour 70 jours	2 000 000	1 980 941	1 984 208	0.82%
STE LA SNA du 24/11/2006 à 6,2% pour 90 jours	1 500 000	1 481 684	1 489 417	0.61%
<i>Total émetteur STE LA SNA</i>	<i>3 500 000</i>	<i>3 462 625</i>	<i>3 473 625</i>	<i>1.43%</i>
ELECTROSTAR du 24/11/2006 à 7,15% pour 90 jours	500 000	492 976	495 941	0.20%
<i>Total émetteur ELECTROSTAR</i>	<i>500 000</i>	<i>492 976</i>	<i>495 941</i>	<i>0.20%</i>
TUNISIE FACTORING du 13/09/2006 à 6,08% pour 180 jours	3 000 000	2 929 249	2 972 486	1.22%
<i>Total émetteur TUNISIE FACTORING</i>	<i>3 000 000</i>	<i>2 929 249</i>	<i>2 972 486</i>	<i>1.22%</i>
EL MAZRAA du 24/11/2006 à 6,2% pour 90 jours	500 000	493 895	496 472	0.20%
<i>Total émetteur EL MAZRAA</i>	<i>500 000</i>	<i>493 895</i>	<i>496 472</i>	<i>0.20%</i>
Billets de trésorerie post-complés	1 600 000	1 600 000	1 666 000	3.15%
STE LA SNA du 19/12/2005 à 6,9% pour 570 jours	500 000	500 000	501 380	0.21%
STE LA SNA du 19/12/2005 à 7% pour 750 jours	2 000 000	2 000 000	2 005 600	0.82%
<i>Total émetteur STE LA SNA</i>	<i>2 500 000</i>	<i>2 500 000</i>	<i>2 506 980</i>	<i>1.03%</i>
CEDRIA du 19/12/2005 à 7% pour 750 jours	1 100 000	1 100 000	1 103 080	0.45%
CEDRIA du 19/12/2005 à 6,9% pour 570 jours	1 500 000	1 500 000	1 504 140	0.62%
<i>Total émetteur CEDRIA</i>	<i>2 600 000</i>	<i>2 600 000</i>	<i>2 607 220</i>	<i>1.07%</i>
STE ALMES du 19/12/2005 à 7% pour 750 jours	1 500 000	1 500 000	1 504 200	0.62%
STE ALMES du 01/03/2006 à 7% pour 720 jours	1 000 000	1 000 000	1 047 600	0.43%
<i>Total émetteur STE ALMES</i>	<i>2 500 000</i>	<i>2 500 000</i>	<i>2 551 800</i>	<i>1.05%</i>
Total général		59 130 358	59 764 928	24.57%

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2006 à D: 3.087.380 contre D: 3.230.778 au 31.12.2005, et se détaille ainsi :

	2006	2005
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	1 505 529	2 176 935
Intérêts des billets de trésorerie post comptés	420 712	13 289
Intérêts des certificats de dépôt	551 695	36 221
Intérêts des dépôts à vue	609 444	1 004 333

TOTAL	3 087 380	3 230 778
--------------	-----------	-----------

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.12.2006 à D: 517.412 contre D: 499.257 au 31.12.2005 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Octobre 2006 au 31 Décembre 2006, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
Montant HT	515 864	497 764
TVA	92 856	89 598
Total TTC	608 720	587 362
Retenue à la source	91 308	88 105
Net à payer	517 412	499 257

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2006 à D: 119.774 contre D: 115.170 au 31.12.2005, et se détaille ainsi:

	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
Redevance CMF	20 568	19 167
Retenues à la source sur commissions	91 308	88 105
Autres	7 898	7 898
Total	119 774	115 170

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2006 à D: 2.360.292 contre D: 2.208.243 au 31.12.2005 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de l'exercice 2006 à D: 242.882 contre D: 221.677 pour l'exercice précédent et englobent la redevance du CMF.

Note 12 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste présente au 31 Décembre 2006 un solde de D : 1.086.204, contre D: 739.258 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée de Décembre	1 078 504	578 058
Obligations échues à encaisser	7 700	161 200
Total	1 086 204	739 258

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2005

Montant	221 273 063
Nombre de titres	2 057 013
Nombre d'actionnaires	6 733

Souscriptions réalisées

Montant	261 114 886
Nombre de titres émis	2 427 393
Nombre d'actionnaires nouveaux	2 870

Rachats effectués

Montant	(258 266 432)
Nombre de titres rachetés	(2 400 913)
Nombre d'actionnaires sortants	(3 393)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(373 224)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	327 321
Régularisation des sommes non distribuables	(4 454)
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	9 356 639
Régularisation des résultats incorporés en capital	120 462

Capital au 31-12-2006

Montant	233 548 261
Nombre de titres	2 083 493
Nombre d'actionnaires	6 210

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 19 Mai 2006.

Note 14 : Autres informations**14.1. Données par action et ratios pertinents**

<u>Données par action</u>	2006	2005	2004	2003	2002
Revenus des placements	5,823	5,606	5,294	5,042	10,753
Charges de gestion des placements	(1,133)	(1,074)	(1,008)	(0,952)	(1,936)
Revenus net des placements	4,690	4,532	4,286	4,090	8,817
Autres produits	0,016	0,009	0,004	0,016	0,011
Autres charges	(0,117)	(0,108)	(0,101)	(0,096)	(0,194)
Résultat d'exploitation (1)	4,590	4,434	4,189	4,010	8,634
Régularisation du résultat d'exploitation	0,049	0,115	0,207	0,253	(0,028)
Sommes distribuables de l'exercice	4,638	4,549	4,397	4,264	8,606
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles	(0,179)	(0,467)	(0,916)	0,063	0,104
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0,157	0,266	1,314	0,023	(0,028)
Plus (ou moins) valeurs sur titres (2)	(0,022)	(0,201)	0,398	0,086	0,076
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	4,568	4,233	4,588	4,096	8,710
Résultat non distribuable de l'exercice	(0,022)	(0,201)	0,398	0,086	0,076
Régularisation du résultat non distribuable	(0,002)	(0,015)	0,018	-	(0,005)
Sommes non distribuables de l'exercice	(0,024)	(0,216)	0,416	0,086	0,071
Valeur liquidative	116,733	112,119	107,786	102,973	197,245
Ratios de gestion des placements					
Charges / actif net moyen	0,99%	0,98%	0,96%	0,94%	1,00%
Autres charges / actif net moyen	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	4,05%	4,14%	4,17%	4,23%	4,46%

Note 14 : Autres informations**14.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la "TUNISIE SICAV" est confiée à la société "TUNISIE VALEURS". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération brute de 1% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La société "AMEN BANK", assure les fonctions de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération est supportée par le gestionnaire.