

| |
|--------------------------|
| AVIS DES SOCIETES |
|--------------------------|

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**TUNINVEST SICAR**

Siège social : Immeuble IRIS Les berges du Lac 1053 Tunis

La Société TUNINVEST SICAR publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2007 accompagnés du rapport du commissaire aux comptes Mr.Fayçal Derbel.

BILAN
arrêté au 30/06/2007
(Montants exprimés en dinars)

| | | <u>30 Juin</u> | | <u>31</u> <u>Décembre</u> |
|---|--------------|------------------|------------------|------------------------------|
| | <u>Notes</u> | <u>2007</u> | <u>2006</u> | <u>2006</u> |
| ACTIFS | | | | |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | |
| Immobilisations financières | | 4 894 279 | 6 290 432 | 5 807 922 |
| Moins : provisions | | (504 513) | (510 354) | (560 354) |
| | 3 | <u>4 389 766</u> | <u>5 780 078</u> | <u>5 247 568</u> |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | | <u>4 389 766</u> | <u>5 780 078</u> | <u>5 247 568</u> |
| ACTIFS COURANTS | | | | |
| Autres actifs courants | 4 | 509 669 | 519 988 | 286 249 |
| Placements et autres actifs financiers | 5 | 1 901 981 | 2 097 586 | 2 791 826 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | | 104 448 | 17 704 | 2 933 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | <u>2 467 374</u> | <u>2 635 278</u> | <u>3 081 008</u> |
| TOTAL DES ACTIFS | | <u>6 905 864</u> | <u>8 415 356</u> | <u>8 328 576</u> |

| | Notes | 30 Juin | | 31 Décembre |
|---|-------|------------------|------------------|------------------|
| | | 2007 | 2006 | 2006 |
| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | | | |
| CAPITAUX PROPRES | | | | |
| Capital social | | 4 830 000 | 6 279 000 | 6 279 000 |
| Réserves | | 414 116 | 354 597 | 354 597 |
| Actions rachetées | | - | (2 277) | - |
| Résultats reportés | | 454 654 | 480 000 | 482 918 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | | <u>5 698 770</u> | <u>7 111 320</u> | <u>7 116 515</u> |
| Résultat de la période | | 690 157 | 821 063 | 707 455 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION | 6 | <u>6 388 927</u> | <u>7 932 383</u> | <u>7 823 970</u> |
| FONDS DE CAPITAL RISQUE | 7 | <u>57 080</u> | <u>57 080</u> | <u>57 080</u> |
| PASSIFS | | | | |
| PASSIFS COURANTS | | | | |
| Autres passifs courants | 8 | 459 857 | 425 893 | 447 526 |
| TOTAL DES PASSIFS | | <u>459 857</u> | <u>425 893</u> | <u>447 526</u> |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | | <u>6 905 864</u> | <u>8 415 356</u> | <u>8 328 576</u> |

ETAT DE RESULTAT du 01/01/2007 au 30/06/2007

(Montants exprimés en dinars)

| | <u>Notes</u> | <u>30 Juin</u> | | <u>31 Décembre</u> |
|--|--------------|----------------|----------------|--------------------|
| | | <u>2007</u> | <u>2006</u> | <u>2006</u> |
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | | | |
| Revenus des titres | 9 | 820 868 | 944 923 | 983 274 |
| Revenus des placements monétaires | | - | 7 403 | 7 403 |
| Autres revenus | 10 | 79 | 207 | 35 836 |
| <u>Total des produits d'exploitation</u> | | <u>820 947</u> | <u>952 533</u> | <u>1 026 513</u> |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | | |
| Dotations aux provisions | | - | - | 109 391 |
| Charges nettes sur cession de titres | 11 | 21 343 | - | - |
| Autres charges d'exploitation | 12 | 108 626 | 130 517 | 203 517 |
| <u>Total des charges d'exploitation</u> | | <u>129 969</u> | <u>130 517</u> | <u>312 908</u> |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | <u>690 978</u> | <u>822 016</u> | <u>713 605</u> |
| Autres gains ordinaires | | - | - | - |
| Autres pertes ordinaires | | - | - | (5 113) |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT | | <u>690 978</u> | <u>822 016</u> | <u>708 492</u> |
| Impôts sur les sociétés | | (821) | (953) | (1 037) |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT | | <u>690 157</u> | <u>821 063</u> | <u>707 455</u> |

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
du 01/01/07 au 30/06/07

| | | <u>30 Juin</u> | | <u>31 Décembre</u> |
|--|--------------|-----------------------|----------------------|---------------------|
| | <u>Notes</u> | <u>2007</u> | <u>2006</u> | <u>2006</u> |
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | | | |
| Résultat net | | 690 157 | 821 063 | 707 455 |
| Ajustements pour : | | | | |
| Provisions | | - | - | 109 391 |
| Plus values sur cessions d'immobilisations financières | 3 | (458 728) | (382 847) | (482 447) |
| Variations des : | | | | |
| Autres actifs courants | 4 | (223 420) | (161 201) | 13 147 |
| Placements et autres actifs financiers | 5 | 993 811 | 311 100 | (111 221) |
| Autres passifs courants | 13 | (11 669) | 6 590 | (17 349) |
| Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation | | <u>990 151</u> | <u>594 705</u> | <u>218 976</u> |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | | - | (473 709) | (341 068) |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières | 14 | 1 236 564 | 1 301 084 | 1 524 206 |
| Rachat par la société de ses propres actions | | - | (1 870) | (1 870) |
| Encaissements provenant de la cession des actions rachetées | | - | - | 5 195 |
| Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement | | <u>1 236 564</u> | <u>825 505</u> | <u>1 186 463</u> |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | | |
| Dividendes et autres distributions | 6 | (676 200) | (440 227) | (440 227) |
| Décaissement suite à la réduction de capital | 6 | (1 449 000) | (965 411) | (965 411) |
| Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement | | <u>(2 125 200)</u> | <u>(1 405 638)</u> | <u>(1 405 638)</u> |
| Variation de trésorerie | | <u>101 515</u> | <u>14 572</u> | <u>(199)</u> |
| Trésorerie au début de la période | | 2 933 | 3 132 | 3 132 |
| Trésorerie à la clôture de la période | | 104 448 | 17 704 | 2 933 |

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

La société Tunisienne d'Investissement est une société anonyme de droit tunisien, constituée le 2 Mars 1994 sous la forme d'une société d'investissement à capital fixe, avec un capital de D : 10.000.000 divisé en 1.000.000 actions de D : 10 chacune.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 15 Mai 1998 a décidé la transformation de « TUNINVEST – SICAF » en société d'investissement à capital risque. En conséquence la société prend la dénomination de « TUNINVEST – SICAR »

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 30 avril 2004 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 10.000.000 à D : 7.850.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 1.000.000 d'actions en la ramenant de 10,000 Dinars à 8,000 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 2,000 Dinars par action.
- L'annulation de 18.750 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 7.850.000, soit 981.250 actions de 8,000 dinars chacune.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 12 mai 2005 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 7 850 000 à D : 7.350.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 981.250 d'actions en la ramenant de 8,000 dinars à 7,500 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 0,500 Dinars par action.
- L'annulation de 1.250 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 7.350.000, soit 980 000 actions de 7,500 dinars chacune.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 19 mai 2006 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 7 350 000 à D : 6.279.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 980.000 d'actions en la ramenant de 7,500 dinars à 6,500 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 1,000 Dinars par action.
- L'annulation de 14.000 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 6.279.000, soit 966 000 actions de 6,500 dinars chacune.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 10 mai 2007 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 6.279.000 à D : 4.830.000 par la réduction de la valeur nominale des 966.000 actions composant le capital social, en la ramenant de 6,500 dinars à 5,000 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 1,500 Dinars par action.

La société a pour objet, la participation pour son propre compte ou pour le compte des tiers au renforcement des fonds propres des entreprises et notamment, des entreprises promues par les nouveaux promoteurs, des entreprises implantées dans les zones de développement régional, des entreprises objet d'opérations de mise à niveau ou rencontrant des difficultés économiques, ainsi que des entreprises qui réalisent des investissements permettant de promouvoir la technologie ou sa maîtrise ainsi que l'innovation dans tous les secteurs économiques.

La société est régie par la loi n° 88-92 du 02 Août 1988 relative aux sociétés d'investissement, telle que modifiée par les lois n° 92-113 du 23 Novembre 1992, n° 95-87 du 30 Octobre 1995 et n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun.

En vertu de l'article 48 § VII quater, la société est autorisée à déduire du bénéfice imposable, les plus values de cession des actions et des parts sociales réalisées.

Par ailleurs, la société a opté en 1998 pour l'assujettissement partiel à la taxe sur la valeur ajoutée.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états intermédiaires par rapport aux états financiers annuels arrêtés au 31 Décembre 2006.

NOTE EXPLICATIVE AU BILAN DU 30 / 06 / 2007

NOTE 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

| | 30-juin | | 31 Décembre |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2007 | 2006 | 2006 |
| Titres de participation | 3 672 880 | 4 147 092 | 3 672 880 |
| Titres immobilisés (A) | 812 253 | 1 018 226 | 1 018 226 |
| Créances immobilisées (B) | 409 146 | 661 664 | 653 366 |
| Créances convertibles (C) | - | 463 450 | 463 450 |
| Montant brut | <u>4 894 279</u> | <u>6 290 432</u> | <u>5 807 922</u> |
| A déduire : | | | |
| Provisions (D) | (504 513) | (510 354) | (560 354) |
| Montant net | <u>4 389 766</u> | <u>5 780 078</u> | <u>5 247 568</u> |

A/ TITRES IMMOBILISES

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres immobilisés" sont indiqués ci-après :

| | Montant libéré | Plus values |
|----------------------------------|-------------------|----------------|
| <u>Solde au 31 Décembre 2006</u> | 1 018 226 | |
| <u>Cession de la période</u> | | |
| * Société PACKSERVE SARL | (205 973) | 458 728 |
| <u>Solde au 30 Juin 2007</u> | <u>812 253</u> | <u>458 728</u> |

B/ CREANCES IMMOBILISEES

Les créances matérialisées par des billets à ordre à plus d'un an s'élèvent au 30 Juin 2007 à D : 409.146 contre D : 653.366 à l'issue de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

| | 30 Juin | | 31 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| | 2007 | 2006 | Décembre 2006 |
| - Créances sur cession des actions SOPAT-DINDY-NUTRITOP | 84 339 | 615 930 | 258 318 |
| - Créances sur cession des actions TECHNO CATHERING | 26 185 | 45 734 | 32 702 |
| - Créances sur cession des actions TUNISIA SEAWAYS | 55 000 | - | 70 000 |
| - Créances sur cession des actions HYDROSOL | 243 622 | - | 292 346 |
| | <u>409 146</u> | <u>661 664</u> | <u>653 366</u> |

C/ CREANCES CONVERTIBLES

Les créances convertibles s'élevant au 31 décembre 2006 à D : 463.450 et représentant le reliquat du prix des actions COGITEL, cédées en 2004 à la société PACKSERVE SARL, ont été encaissées au cours du premier semestre 2007.

D/ PROVISIONS

L'analyse des provisions se présente comme suit :

| | 30 Juin | | 31 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| | 2007 | 2006 | Decembre 2006 |
| - Provisions sur titres de participation | 55 000 | 30 000 | 55 000 |
| - Provisions sur titres immobilisés | 365 174 | 340 174 | 365 174 |
| - Provisions sur créances immobilisées | 84 339 | 140 180 | 140 180 |
| | <u>504 513</u> | <u>510 354</u> | <u>560 354</u> |

ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 30 JUIN 2007

I- Titres de participation

| Emetteur | Nombre de titres | Valeur nominale | Cours moyen d'achat | Valeur d'acquisition | Type de transaction | Date de transaction | % détenu |
|---|------------------|-----------------|---------------------|----------------------|---------------------------------|-------------------------|----------|
| * Société les Ateliers Mécaniques Industriels "AMI" | 92 364 | 10,000 | 5,413 | 500 000 | Souscription | 1995 | 26,39% |
| * Société TUNISAVIA | 128 344 | 10,000 | 4,027 | 516 905 | Achat en bourse | 1995 | 13,87% |
| * Société Industrielle de Lingerie "SIL" | 39 900 | 10,000 | 13,659 | 545 000 | (a) | 1996 | 20,82% |
| * Société MEDIS | 78 692 | 10,000 | 8,641 | 680 000 | Souscription (b) | 1996 et 1999 | 8,74% |
| * Société Hydrosol Fondation | 3 105 | 100,000 | 72,817 | 226 097 | Souscription et achat en bourse | 1997,1998, 1999 et 2006 | 17,74% |

| | | | | | | | |
|-------------------------------------|-----------------------------|--------|--------|--------|---------|------------------------------|--------------|
| * Société VISUAL 2M Industrie | Part sociale | 12 929 | 10,000 | 12,542 | 162 153 | Achat et souscription (a) | 1999 et 2001 |
| * Société FUCHI-KA | Certificat d'investissement | 5 000 | 10,000 | 10,000 | 50 000 | Souscription | 1999 |
| <u>Total des titres immobilisés</u> | | | | | | <u>812 253</u> | |

(a) Dont 5.708 parts pour le compte de la BEI

(b) 15.000 actions souscrites et 10 actions acquises en bourse.

Note 4 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

| | 30 Juin | | 31 Décembre | Variation |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| | 2007 | 2006 | 2006 | |
| - Etat, impôts différés | 226 610 | 212 656 | 217 331 | (9 279) |
| - Etat, TVA à reporter | 851 | 1 190 | - | (851) |
| - VISUAL 2 M Industrie | (a) 149 656 | 149 656 | 149 656 | - |
| - FUCHI-KA | (b) 116 000 | 116 000 | 116 000 | - |
| - Autres comptes débiteurs | 20 009 | 59 225 | 70 363 | 50 354 |
| - Produits à recevoir | (c) 302 595 | 230 851 | 41 880 | (260 715) |
| - Charges constatées d'avances | 2 929 | - | - | (2 929) |
| <u>Montant brut</u> | <u>818 650</u> | <u>769 578</u> | <u>595 230</u> | <u>(223 420)</u> |
| A déduire | | | | |
| - Provisions | (d) (308 981) | (249 590) | (308 981) | |
| <u>Montant net</u> | <u>509 669</u> | <u>519 988</u> | <u>286 249</u> | |

(a) Le montant de D : 149.656 correspond à des fonds avancés à la société VISUAL 2M Industrie sous forme de prêt, rémunéré au taux de 8% l'an.

(b) Le montant de D : 116.000, correspond à des fonds avancés à la société FUCHI-KA sous forme de prêt, rémunéré au taux de 7,5% l'an.

(c) Le montant de D : 302.595, correspond principalement aux dividendes décidés par les assemblées générales ordinaires des sociétés dans lesquelles la société TUNINVEST-SICAR détient des participations.

(d) Les provisions se détaillent comme suit :

| | 30 Juin | | 31 Décembre |
|--|---------|---------|----------------|
| | 2007 | 2006 | 2006 |
| - Provisions Prêt VISUAL 2M Industrie | 149 656 | 149 656 | 149 656 |
| - Provisions Prêt FUCHI-KA | 116 000 | 58 000 | 116 000 |
| - Provisions intérêts prêt VISUAL 2M Industrie | 41 934 | 41 934 | 41 934 |

| | | | |
|----------|-------|---|-------|
| - Autres | 1 391 | - | 1 391 |
|----------|-------|---|-------|

| | | | |
|--------------|----------------|----------------|----------------|
| <u>Total</u> | <u>308 981</u> | <u>249 590</u> | <u>308 981</u> |
|--------------|----------------|----------------|----------------|

NOTE 5 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

L'analyse des placements et autres actifs financiers se présente comme suit :

| | <u>30 Juin</u> | | <u>31</u> <u>Décembre</u> | |
|--|------------------|------------------|------------------------------|------------------|
| | <u>2007</u> | <u>2006</u> | <u>2006</u> | <u>Variation</u> |
| - Échéances à moins d'un an sur créances immobilisées (a) | 439 086 | 379 493 | 449 369 | |
| - Créances sur produit de cession des actions "SOPAT- DINDY-NUTRITOP", échues | 372 133 | - | 202 043 | |
| - Actions | 744 | 744 | 744 | |
| - Titres SICAV | | | | 1 450 |
| * Tunisie Sicav | 87 129 | 1 429 901 | 1 537 236 | 107 |
| * Amen première | 1 038 122 | 287 448 | 584 994 | (453 128) |
| * Sicav Amen | 20 608 | - | 17 440 | (3 168) |
| <u>Montant brut</u> | <u>1 957 822</u> | <u>2 097 586</u> | <u>2 791 826</u> | <u>993 811</u> |
| A déduire : | | | | |
| Provisions | (55 841) | - | - | |
| <u>Montant net</u> | <u>1 901 981</u> | <u>2 097 586</u> | <u>2 791 826</u> | |

(a) Le compte "échéances à moins d'un an sur les créances immobilisées" se détaille comme suit :

| | <u>30 Juin</u> | | <u>31</u> <u>Décembre</u> |
|--|----------------|----------------|------------------------------|
| | <u>2007</u> | <u>2006</u> | <u>2006</u> |
| * Créances sur de cession des actions SOPAT-DINDY-NUTRITOP | 353 415 | 255 645 | 357 612 |
| * Créances sur de cession des actions TUNISIA SEAWAYS | 25 000 | - | 30 000 |
| * Créances sur de cession des actions HYDROSOL | 48 724 | - | 48 724 |
| * Créances sur de cession des actions TECHNO-CATHERING | 11 947 | 3 848 | 13 033 |
| * Créances sur de cession des actions STPM | - | 120 000 | - |
| <u>Total</u> | <u>439 086</u> | <u>379 493</u> | <u>449 369</u> |

Note 6**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES****PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007**

(Montants exprimés en dinars)

| | Capital social | Réserves légales | Résultats reportés | Actions rachetées | Résultat de l'exercice | Total |
|--|-----------------------|-------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------------|--------------|
| Solde au 31 Décembre 2005 | 7 350 000 | 307 755 | 421 241 | (75 771) | 515 603 | 8 518 828 |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 19 Mai 2006 | | 46 842 | 468 761 | | (515 603) | - |
| Dividendes revenant aux actions propres rachetés | | | | 269 | | 269 |
| Dividendes sur le bénéfice de 2005 | | | (441 000) | | | (441 000) |
| Arrondi de coupons | | | 504 | | | 504 |
| Réduction du capital approuvée par l'AGE du 19 Mai 2006 | (980 000) | | | 14 589 | | (965 411) |
| Annulation de 14 000 actions rechetées, suivant décision de l'AGE du 19 Mai 2006 | (91 000) | | 30 494 | 60 506 | | - |
| Actions rachetées | | | | (1 870) | | (1 870) |
| Résultat de la période close le 30 Juin 2006 | | | | | 821 063 | 821 063 |
| Solde au 30 Juin 2006 | 6 279 000 | 354 597 | 480 000 | (2 277) | 821 063 | 7 932 383 |
| Résultat de la période close le 30 Juin 2006 (annulation) | | | | | (821 063) | (821 063) |
| Bénéfice net de l'exercice 2006 | | | | | 707 455 | 707 455 |
| Vente d' actions rachetées | | | 2 918 | 2 277 | | 5 195 |
| Solde au 31 Décembre 2006 | 6 279 000 | 354 597 | 482 918 | - | 707 455 | 7 823 970 |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 10 Mai 2007 | | 59 519 | 647 936 | | (707 455) | - |
| Dividendes sur le bénéfice de 2006 | | | (676 200) | | | (676 200) |
| Réduction du capital approuvée par l'AGE du 10 Mai 2007 | (1 449 000) | | | | | (1 449 000) |
| Résultat de la période close le 30 Juin 2007 | | | | | 690 157 | 690 157 |
| Solde au 30 Juin 2007 | 4 830 000 | 414 116 | 454 654 | - | 690 157 | 6 388 927 |

Note 7 : FONDS DE CAPITAL RISQUE

Le montant de D : 57.080 représente le refinancement de la BEI de la souscription de TUNINVEST-SICAR au capital de VISUAL 2 M INDUSTRIE, après imputation de la moins value dégagée en 2004, sur la cession de 82,8% des titres au dinar symbolique.

Le contrat TUNINVEST SICAR / BEI a été approuvé lors de la réunion du conseil d'administration du 14 Novembre 1997 et entériné par le conseil d'administration du 8 Septembre 2000.

**Note 8 : AUTRES PASSIFS
COURANTS**

Le détail des autres passifs courants se présente comme suit

:

| | 30 Juin | | 31 Décembre | Variation |
|---|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2007 | 2006 | 2006 | |
| - Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers | | | | |
| - Etat, TVA à payer | - | - | 7 893 | (7 893) |
| - Etat, autres impôts et taxes à payer | - | 4 444 | 211 | (211) |
| - Dettes sur acquisitions de valeurs mobilières | - | 101 | - | - |
| - Avances reçues sur cessions des immobilisations financières | 216 000 | 168 000 | 192 000 | - |
| - Diverses Charges à payer | 7 109 | 11 804 | 10 109 | (3 000) |
| - Créiteurs divers | 414 | 1 803 | - | 414 |
| - Produits constatés d'avance | 236 334 | 239 741 | 237 313 | (979) |
| Total | 459 857 | 425 893 | 447 526 | (11 669) |

Note 9 : REVENUS DES TITRES

L'analyse des revenus des titres se présente comme suit :

| | 30 Juin | | 31 Décembre |
|--|----------------|----------------|----------------|
| | 2007 | 2006 | 2006 |
| - Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers | | | |
| - Dividendes des titres de participation | 264 487 | 503 564 | 370 958 |
| - Dividendes des titres SICAV | 40 624 | 17 447 | 17 447 |
| - Revenus des titres immobilisés | 6 000 | 6 000 | 12 173 |
| - Plus values sur cession de titres de participation | - | 382 847 | 482 447 |
| - Plus values sur cession de titres immobilisés | 458 728 | - | - |
| - Plus values sur titres SICAV | 34 274 | 22 295 | 58 768 |
| - Revenus des créances | 16 755 | 12 770 | 41 481 |
| Total | 820 868 | 944 923 | 983 274 |

Note 10 : AUTRES REVENUS

Les autres revenus englobent :

| | 30 Juin | | 31 Décembre |
|--|-----------|------------|---------------|
| | 2007 | 2006 | 2006 |
| - Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers | | | |
| - Intérêts des comptes courants | 79 | 207 | 836 |
| - Rémunération contrat de conseil | - | - | 35 000 |
| Total | 79 | 207 | 35 836 |

Note 11 : CHARGES NETTES SUR TITRES SICAV

Le détail des charges nettes sur titres SICAV se présente comme suit :

| | 30 Juin | | 31 |
|--|---------------|----------|----------|
| | 2007 | 2006 | Décembre |
| | | | 2006 |
| - Moins value réalisées sur cession des titres SICAV | 1 289 | - | - |
| - Moins value latentes sur titres SICAV | 20 054 | - | - |
| <u>Total</u> | <u>21 343</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

Note 12 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Le détail des autres charges d'exploitation se présente comme suit :

| | 30 Juin | | 31 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| | 2007 | 2006 | Décembre |
| | | | 2006 |
| - Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers | | | |
| - Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 73 760 | 84 292 | 156 900 |
| - Publicités, publications et relations publiques | 1 008 | 2 326 | 5 133 |
| - Frais de négociation des titres | 5 746 | 7 716 | 10 049 |
| - Services bancaires et assimilés | 34 | 19 | 78 |
| - Jetons de présence | 13 000 | 13 000 | 13 000 |
| - T.C.L | 999 | 1 879 | 2 178 |
| - Autres charges | 14 079 | 21 285 | 16 179 |
| <u>Total</u> | <u>108 626</u> | <u>130 517</u> | <u>203 517</u> |

Note 13 : VARIATION DES AUTRES PASSIFS COURANTS

la variation des autres passifs courants se détaille comme suit :

| | 30 Juin | | 31 |
|---|-----------------|--------------|-----------------|
| | 2007 | 2006 | Décembre |
| | | | 2006 |
| - Total des autres passifs courants au 30/06/2007 | 459 857 | - | - |
| | (447 | | |
| - Total des autres passifs courants au 31/12/2006 | 526) | - | 447 526 |
| - Total des autres passifs courants au 30/06/2006 | - | 425 893 | - |
| - Total des autres passifs courants au 31/12/2005 | - | (419 303) | (419 303) |
| - Intérêts sur cessions de titres | - | - | 2 428 |
| - Avances reçues sur cessions des immobilisations financières | (24 000) | - | (48 000) |
| | <u>(11 669)</u> | <u>6 590</u> | <u>(17 349)</u> |

Note 14 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

| | 30 Juin | | 31 |
|---|--------------|------------------|------------------|
| | 2007 | 2006 | Décembre 2006 |
| - Total créances immobilisées au 30/06/2007 | (409 146) | - | - |
| - Total créances immobilisées au 31/12/2006 | 653 366 | - | (653 366) |
| - Total créances immobilisées au 31/12/2005 | - | - | 661 664 |
| - Total des créances convertibles au 31/12/2006 | 463 450 | - | - |
| - Total des échéances à moins d'un an au 30/06/2007 | (439 086) | - | - |
| - Total des échéances à moins d'un an au 30/06/2006 | - | (379 493) | - |
| - Total des échéances à moins d'un an au 31/12/2006 | 449 369 | - | (449 369) |
| - Total des échéances à moins d'un an au 31/12/2005 | - | 638 576 | 638 576 |
| - Créances sur cession des actions "SOPAT" échues au 30/06/2007 | (372 133) | - | - |
| - Créances sur cession des actions "SOPAT" échues au 31/12/2006 | 202 043 | - | (202 043) |
| - Encaissement sur cession des actions PACK SERVE | 664 701 | - | - |
| - Avances sur cession actions les grands magasins spécialisés "GMS" | 24 000 | - | 48 000 |
| - Encaissement sur cession des actions TUNISIE VALEURS | - | 1 041 002 | 1 041 002 |
| - Encaissement sur cession des actions "LA BAGUETTE" | - | - | 100 |
| - Encaissement sur cession des actions "HYDCO" | - | 1 000 | 1 000 |
| - Cessions des actions HYDROSOL | - | - | 341 070 |
| - Cessions des actions "TUNISIA SEAWAYS" | - | - | 100 000 |
| - Intérêts sur cessions titres | - | - | (2 428) |
| | <u>1 236</u> | | |
| Total | 564 | 1 301 084 | 1 524 206 |

NOTE : IMPOTS SUR LES SOCIETES

L'impôt sur les sociétés a été calculé, conformément aux dispositions du droit commun, de la manière suivante :

| | |
|---|------------------------|
| Bénéfice comptable | 690 978 |
| A déduire | |
| - Dividendes | (305 112) |
| - Plus values sur cessions de titres | (493 002) |
| - Plus values latentes des titres SICAV | (1 886) |
| A réintégrer | |
| - Moins values latentes sur titres SICAV | 20 054 |
| <u>Bénéfice (perte) fiscal (e)</u> | <u>(88 968)</u> |

Pertes fiscales antérieures

| | |
|----------------------------|-----------|
| - Perte de l'exercice 2006 | (102 195) |
| - Perte de l'exercice 2005 | (172 928) |
| - Perte de l'exercice 2004 | (507 088) |
| - Perte de l'exercice 2003 | (931 148) |

| | |
|------------------------------------|---------------------------|
| <u>Reports déficitaires</u> | <u>(1 802 327)</u> |
|------------------------------------|---------------------------|

| | |
|---|-------------------|
| Impôt au taux de 35% <i>(porté, le cas échéant, au minimum légal)</i> | <u>821</u> |
|---|-------------------|

A imputer

| | |
|-------------------------------------|-----------|
| - Excédent d'impôt antérieur | (217 331) |
| - Retenues sur placements et autres | (10 100) |

| | |
|--------------------------------|-------------------------|
| <u>Impôt à reporter</u> | <u>(226 610)</u> |
|--------------------------------|-------------------------|

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2007**

- 1-** En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale ordinaire du 10 Mai 2007 et en application des dispositions de l'article 21 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Société Tunisienne d'Investissement à Capital Risque « TUNINVEST – SICAR » pour la période allant du premier Janvier au 30 Juin 2007.
- 2-** Nous avons effectué cet examen limité selon les normes généralement admises en la matière et notamment celle relative aux missions d'examen limité.

Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières, il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.
- 3-** Les états financiers ci-joints arrêtés au 30 Juin 2007 font apparaître un total du bilan de D : 6.905.864 et un bénéfice net de D : 690.157.
- 4-** Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société Tunisienne d'Investissement à Capital Risque « TUNINVEST – SICAR » arrêtés au 30 juin 2007, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 24 Juillet 2007

Le Commissaire aux Comptes