

TUNISIE SICAV
ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 04 Mars 2005, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société «TUNISIE SICAV» pour l'exercice clos le 31 Décembre 2007, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 279.186.658, un actif net D : 278.470.627 et un bénéfice de l'exercice de D 9.525.253, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV», comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2007, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

Opinion

A notre avis, les états financiers de la Société «TUNISIE SICAV», annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2007, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Vérifications et informations spécifiques

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les placements de la société enregistrent à hauteur de D : 590.588 de billets de trésorerie émis par les sociétés les Couscoussières du Sud « CDS » et « FLEXOPRINT ».

Les derniers événements qui se sont succédés, et notamment l'ouverture des procédures de règlement judiciaire pour ces sociétés, nous conduisent, à constater une incertitude quant au recouvrement de ces créances.

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation à hauteur de D : 590.588 a été constatée. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus.

Ainsi les emplois en billets de trésorerie émis par les sociétés les Couscoussières du Sud « CDS » et « FLEXOPRINT » apparaissent au 31 Décembre 2007 pour une valeur nulle.

En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.

En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 1er) du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

Le Commissaire aux comptes

FINOR

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES

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.

**Le Commissaire aux comptes
FINOR**

BILAN AU 31 décembre 2007 (En dinars tunisiens)

	Note	31/12/2007	31/12/2006
ACTIF			
Portefeuille-titres	4	0	182 508 921
Obligations et valeurs assimilées		0	170 832 650
Titres des Organismes de Placement Collectif		0	11 676 271
Placements monétaires et disponibilités		72 578 171	60 254 325
Placements monétaires	6	71 311 536	59 764 928
Disponibilités		1 266 635	489 397
Créances d'exploitation	12	0	1 086 204
TOTAL ACTIF		72 578 171	243 849 450
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	8	0	517 412
Autres créditeurs divers	9	0	119 774
TOTAL PASSIF		0	637 186
ACTIF NET			
Capital	13	0	233 548 261
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice		0	9 664 004
ACTIF NET		0	243 212 265
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		0	243 849 450

ETAT DE RESULTAT AU 31 décembre 2007 (En dinars tunisiens)

	Note	31 Décembre	
		2007	2006
Revenus du portefeuille-titres	5	0	9 044 483
Revenus des obligations et valeurs assimilées		0	8 519 482
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	525 001
Revenus des placements monétaires	7	0	3 087 380
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		0	12 131 863
Charges de gestion des placements	10	(2 621 184)	(2 360 292)
REVENU NET DES PLACEMENTS		(2 621 184)	9 771 571
Autres produits		25 193	34 235
Autres charges	11	(266 230)	(242 882)
RESULTAT D'EXPLOITATION		(2 862 221)	9 562 925
Régularisation du résultat d'exploitation		456 559	101 079
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		(2 405 662)	9 664 004

Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(456 559)	(101 079)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	4	(740 542)	(373 224)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	4	100 950	327 321
RESULTAT DE L'EXERCICE		(3 501 813)	9 517 021

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31 décembre 2007

(En dinars tunisiens)

	31 Décembre	
	2007	2006
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	0	9 517 021
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat d'exploitation	0	9 562 925
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	0	(373 224)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0	327 321
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 425 844	3 065 542
Souscriptions		
- Capital	0	261 114 886
- Régularisation des sommes non distribuables	7 945 587	11 357 005
- Régularisation des sommes distribuables	10 954 476	5 898 801
Rachats		
- Capital	0	(258 266 432)
- Régularisation des sommes non distribuables	(6 976 302)	(11 240 996)
- Régularisation des sommes distribuables	(10 497 917)	(5 797 722)
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 425 844	12 582 563
ACTIF NET		
En début de période	243 212 265	230 629 702
En fin de période	0	243 212 265
NOMBRE D'ACTIONS		
En début de période	2 083 493	2 057 013
En fin de période	0	2 083 493
VALEUR LIQUIDATIVE	121,056	116,733
TAUX DE RENDEMENT	3,70%	4,12%

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 arrêtés au 31 Décembre 2007, 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 financiers dans les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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

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

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

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

3.3- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à la 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 l'exercice.

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 l'exercice.

3.6- Obligations BATAM

Le portefeuille de la société enregistre à hauteur de D: 2.766.023 d'obligations émises par la société Héla d'Électroménager 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 2007 pour une valeur nulle.

3.7- Billets de trésorerie « CDS » et « FLEXOPRINT »

Les placements de la société enregistrent à hauteur de D : 590.588 de billets de trésorerie émis par les sociétés les Couscoussières du Sud « CDS » et « FLEXOPRINT ».

Les derniers événements qui sont succédés, et notamment l'ouverture des procédures de règlement judiciaires pour ces sociétés, conduisent à constater une incertitude quant au recouvrement de ces créances.

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation à hauteur de D : 590.588 a été constatée. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus.

Ainsi, les emplois en billets de trésorerie émis par les sociétés les Couscoussières du Sud « CDS » et « FLEXOPRINT » apparaissent au 31 Décembre 2007 pour une valeur nulle.

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2007 à D: 206.232.165 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/12/2007	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		190 543 081	194 768 980	69,94%
Obligations des sociétés		45 452 865	43 744 751	15,71%
AIL 2005	5 000	300 000	305 925	0,11%
AIL 2007	10 000	1 000 000	1 002 254	0,36%
AMEN BANK 2001	30 000	1 500 000	1 554 130	0,56%
AMEN BANK 2006	34 000	3 400 000	3 556 708	1,28%
AMEN LEASE 2002-1	27 000	810 000	820 357	0,29%
AMEN LEASE 2001-1	20 500	328 000	334 721	0,12%
ATB 2007/ 1A	8 000	800 000	823 071	0,30%
ATB 2007/ 1D	8 000	800 000	827 903	0,30%
ATL 2002/2	5 000	100 000	104 222	0,04%
ATL 2003/1	17 400	696 000	728 872	0,26%
ATL 2004/1	14 000	560 000	572 247	0,21%
ATL 2004/2	18 500	1 110 000	1 156 875	0,42%
ATL 2006/1	25 000	2 500 000	2 571 038	0,92%
ATL 2007/1	13 000	1 300 000	1 322 718	0,47%
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%
BH SUBORDONNE 2007	10 000	1 000 000	1 003 497	0,36%
BIAT 2002	50 000	2 000 000	2 006 234	0,72%
BTEI 2004	20 000	1 600 000	1 642 926	0,59%
BTKD -1998	6 640	66 335	66 701	0,02%
BTKD 2006	30 000	2 400 000	2 404 590	0,86%
C.I.L 2002/2	6 400	256 000	260 490	0,09%
C.I.L 2002/3	10 000	600 000	627 148	0,23%
C.I.L 2004/2	15 000	900 000	938 007	0,34%
CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 012 087	0,36%
CIL 2007/1	5 000	500 000	502 067	0,18%
DJERBA AGHIR 2000 A	4 150	155 625	162 197	0,06%
EL MAZRAA 2001	10 000	400 000	422 564	0,15%
GENERAL LEAS.2002-1	15 500	620 000	637 787	0,23%
GENERAL LEAS.2003-1	12 000	720 000	738 295	0,27%
GENERAL LEAS.2003-2	6 500	520 000	546 926	0,20%
GL 2001-2	6 500	130 000	130 021	0,05%
GL 2004-1	15 000	900 000	950 627	0,34%
EL WIFACK LEASING 06/ 1	1 000	79 705	81 845	0,03%

HOTEL HOURIA 2000 B	4 200	210 034	217 199	0,08%
PALM MARINA 2001 B	2 000	40 000	41 490	0,01%
PANOBOIS 2001A	2 000	80 000	82 820	0,03%
SELIMA CLUB 2002 B	4 500	270 000	278 720	0,10%
SEPCM 2002	2 500	107 143	111 990	0,04%
SKANES BEACH 03 A BS	4 000	320 000	330 396	0,12%
SOTUVER 2002	6 000	600 000	629 991	0,23%
TL 2002-2	1 700	34 000	35 353	0,01%
TL 2003-1	5 500	220 000	231 989	0,08%
TL 2004-1	17 600	704 000	732 012	0,26%
TL 2004-2	21 000	1 260 000	1 313 209	0,47%
TL 2005-1	10 000	600 000	605 967	0,22%
TL 2006-1	10 000	800 000	805 342	0,29%
TL 2007-1	12 000	1 200 000	1 200 852	0,43%
TL 2007-2	14 000	1 400 000	1 400 770	0,50%
TL Subordonné 2007	27 100	2 710 000	2 773 855	1,00%
TOUTA 2002	6 000	240 000	243 895	0,09%
UBCI 2001	10 000	1 000 000	1 000 130	0,36%
UNIFACTOR 2005/1	10 000	600 000	610 400	0,22%
UNIFACTOR 2006	3 000	240 000	241 091	0,09%
UTL 2004	10 000	1 000 000	1 042 230	0,37%
Bons du trésor assimilables		141 096 151	146 817 368	52,72%
BTA 04-2010-6.750%	13 730	14 170 939	14 527 779	5,22%
BTA 05-2022-6.9%	1 500	1 459 500	1 519 048	0,55%
BTA 03-2009-6,5%	3 887	3 996 596	4 100 757	1,47%
BTA 02-2015-7%	55 300	56 154 244	58 769 616	21,10%
BTA 03-2012-6%	30 000	29 984 642	31 168 717	11,19%
BTA 06 2008-6,75%	160	163 385	165 703	0,06%
BTA 04 2014-7,5%	23 728	24 907 695	25 953 907	9,32%
BTA 07 2014-8,25%	8 100	8 865 450	9 177 390	3,30%
BTA 07 2017-6,75%	1 400	1 393 700	1 434 452	0,52%
Bons du trésor zéro coupon		3 994 065	4 206 861	1,51%
BTZC OCT 2016	550	290 675	307 091	0,11%
BTZC OCT 2016	6 050	3 188 350	3 369 239	1,21%
BTZC OCT 2016	960	515 040	530 531	0,19%
Titres des Organismes de Placement Collectif		11 296 504	11 463 185	4,12%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	1 000 000	1 006 701	0,36%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P1	500	451 461	454 156	0,16%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P2	1 000	1 000 000	1 006 493	0,36%
Titres d'OPCVM		8 245 043	8 384 422	3,01%
<u>Actions SICAV</u>				
MILLENNIUM OBLI SICAV	5 088	529 574	540 117	0,19%
GO SICAV	2 020	209 649	209 801	0,08%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 547	2 625 563	0,94%
SICAV AXIS TRESORERI	11 911	1 240 427	1 265 198	0,45%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 651 048	0,59%
PLACEMENT OBLIG.SICA	1 765	184 310	184 660	0,07%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 187	1 903 477	1 908 035	0,69%
<u>Parts des Fonds Commun de Placements</u>		600 000	611 413	0,22%
Parts FCP Capitalisation et Garantie	600	600 000	611 413	0,22%
TOTAL		201 839 585	206 232 165	74,06%

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

	Coût d'acquisition	Intérêts cours	Plus (moins) values latentes	Valeur au 31décembre	Plus (moins) values réalisées
-					
-					

Soldes au 31 décembre 2006 **179 056 691** **6 430 245** **(2 978 015)** **182 508 921**

* Acquisitions de l'exercice

Obligations des sociétés	14 189 705		14 189 705	
Bons du trésor assimilables (BTA)	71 858 341		71 858 341	
Bons du trésor Zéro Coupon	515 040		515 040	
Part des fonds communs de créances	1 500 000		1 500 000	
Titres d'OPCVM	600 000		600 000	
* Remboursements et cessions de l'exercice				
Annuités obligations des sociétés	(10 129 713)		(10 129 713)	54
Annuités bons du trésor négociables en bourse (BTNB)	(1 506 202)		(1 506 202)	(6 202)
Annuités et cessions des bons du trésor assimilables (BTA)	(51 936 855)		(51 936 855)	62 753
Part des fonds communs de créances	(48 539)		(48 539)	
Titres d'OPCVM	(2 258 883)		(2 258 883)	44 345
* Variation des plus ou moins values portefeuilles titres		(149 954)	(149 954)	
* Variations des intérêts courus		1 090 304	1 090 304	
Soldes au 31 décembre 2007	201 839 585	7 520 549	(3 127 969)	206 232 165
				100 950

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent à la clôture de l'exercice D : 10.239.429 contre D : 9.044.483 en 2006, et se détaillent comme suit :

	2007	2006
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	2 248 189	2 285 427
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA, BTZC)	7 521 399	6 234 054
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>		
<i>Revenus des titres OPCVM</i>		
- Dividendes	380 596	506 281
<i>Revenus des parts de fonds communs de créances</i>		
- intérêts	89 245	18 721
TOTAL	10 239 429	9 044 483

Note 7: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2007 à D : 71.311.536 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2007	% Actif net
Dépôt à vue		16 734 999	16 774 470	6,02%
Amen bank pasteur		2 276 000	2 296 232	0,82%
Amen bank SOUSSE		21 999	23 212	0,01%
Amen bank NABEUL		539 000	540 591	0,19%
Amen bank SFAX		13 000	13 427	0,00%
Amen bank HAMMAM SOUSSE		23 000	23 842	0,01%
Amen bank SIEGE		13 862 000	13 877 166	4,98%
Certificat de dépôt	19 500 000	19 394 359	19 447 964	6,98%
Amen bank au 16/01/2008 à 5,25% pour 90 jours	1 500 000	1 484 454	1 497 409	0,54%
Amen bank au 16/01/2008 à 5,25% pour 90 jours	500 000	494 818	499 136	0,18%
Amen bank au 16/01/2008 à 5,25% pour 90 jours	1 000 000	989 636	998 273	0,36%
Amen bank au 21/01/2008 à 5,25% pour 90 jours	500 000	494 818	498 849	0,18%
Amen bank au 26/02/2008 à 5,25% pour 90 jours	500 000	494 818	496 776	0,18%
Arab Banking Corporation au 29/01/2008 à 5,19% pour 50 jours	3 000 000	2 982 824	2 990 381	1,07%
Amen bank au 13/03/2008 à 5,25% pour 90 jours	1 000 000	989 636	991 709	0,36%
Amen bank au 16/03/2008 à 5,25% pour 90 jours	1 000 000	989 636	991 363	0,36%
Amen bank au 19/01/2008 à 5,05% pour 30 jours	500 000	498 324	498 994	0,18%
Amen bank au 18/01/2008 à 5,05% pour 30 jours	500 000	498 324	499 050	0,18%
Amen bank au 17/01/2008 à 5,05% pour 30 jours	500 000	498 324	499 106	0,18%
Amen bank au 11/01/2008 à 5% pour 20 jours	1 000 000	997 784	998 892	0,36%
Amen bank au 10/01/2008 à 5% pour 20 jours	1 500 000	1 496 676	1 498 504	0,54%
Amen bank au 14/01/2008 à 5% pour 20 jours	3 000 000	2 993 352	2 995 679	1,08%
Amen bank au 05/01/2008 à 5% pour 10 jours	2 500 000	2 497 225	2 498 891	0,90%

Amen bank au 10/01/2008 à 5% pour 20 jours	500 000	498 892	499 501	0,18%
Amen bank au 20/03/2008 à 5,25% pour 90 jours	500 000	494 818	495 451	0,18%
Bons de trésor à court terme	1 700 000	1 612 708	1 640 576	0,59%
BTC 52 29/07/2008	1 000 000	948 725	965 095	0,35%
BTC 52 29/07/2008	700 000	663 983	675 481	0,24%
Billets de trésorerie pré - comptés	27 100 000	26 468 170	26 230 214	9,42%
AIL du 10/01/2005 à 6,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	450 000	360 959	414 090	0,15%
<i>Total émetteur AIL</i>	<i>450 000</i>	<i>360 959</i>	<i>414 090</i>	<i>0,15%</i>
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,2% pour 1450 jours garantie par la BTKD	300 000	246 046	282 512	0,10%
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	350 000	273 021	314 471	0,11%
<i>Total émetteur HOTEL MOLKA</i>	<i>650 000</i>	<i>519 067</i>	<i>596 983</i>	<i>0,21%</i>
CARTHAGO du 22/11/2007 à 6% pour 90 jours	1 000 000	988 177	993 432	0,36%
CARTHAGO du 01/11/2007 à 6,2% pour 90 jours	1 000 000	987 789	996 065	0,36%
<i>Total émetteur CARTHAGO</i>	<i>2 000 000</i>	<i>1 975 966</i>	<i>1 989 497</i>	<i>0,71%</i>
CIL du 03/05/2007 à 6,5% pour 350 jours	1 500 000	1 428 674	1 478 195	0,53%
CIL du 27/12/2007 à 6,45% pour 180 jours	900 000	877 506	878 130	0,32%
<i>Total émetteur CIL</i>	<i>2 400 000</i>	<i>2 306 180</i>	<i>2 356 325</i>	<i>0,85%</i>
TL du 16/10/2007 à 6,25% pour 100 jours	1 500 000	1 479 522	1 495 290	0,54%
TL du 25/10/2007 à 6,25% pour 120 jours	3 000 000	2 951 021	2 978 776	1,07%
TL du 06/11/2007 à 6,25% pour 90 jours	2 000 000	1 975 385	1 990 701	0,71%
TL du 31/10/2007 à 6,25% pour 90 jours	2 500 000	2 469 231	2 490 427	0,89%
TL du 20/09/2007 à 6,25% pour 120 jours	2 000 000	1 967 347	1 995 374	0,72%
TL du 25/09/2007 à 6,25% pour 120 jours	1 000 000	983 673	997 007	0,36%
<i>Total émetteur TL</i>	<i>12 000 000</i>	<i>11 826 179</i>	<i>11 947 575</i>	<i>4,29%</i>
TUNISIE FACTORING du 11/12/2007 à 6,25% pour 90 jours	1 500 000	1 481 539	1 485 846	0,53%
TUNISIE FACTORING du 18/12/2007 à 6,25% pour 90 jours	2 000 000	1 975 385	1 979 214	0,71%
TUNISIE FACTORING du 21/11/2007 à 6,25% pour 90 jours	2 500 000	2 469 231	2 483 248	0,89%
TUNISIE FACTORING du 27/11/2007 à 6,25% pour 90 jours	3 000 000	2 963 076	2 977 436	1,07%
<i>Total émetteur TUNISIE FACTORING</i>	<i>9 000 000</i>	<i>8 889 231</i>	<i>8 925 744</i>	<i>3,21%</i>
FLEXOPRINT du 18/04/2007 à 8% pour 90 jours	300 000	295 294	0	0,00%
<i>Total émetteur FLEXOPRINT</i>	<i>300 000</i>	<i>295 294</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>
CDS du 25/04/2007 à 8% pour 90 jours	300 000	295 294	0	0,00%
<i>Total émetteur CDS</i>	<i>300 000</i>	<i>295 294</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>
Billets de trésorerie post-comptés	7 100 000	7 100 000	7 218 312	2,59%
STE LA SNA du 19/12/2005 à 7% pour 750 jours	2 000 000	2 000 000	2 007 155	0,72%
<i>Total émetteur STE LA SNA</i>	<i>2 000 000</i>	<i>2 000 000</i>	<i>2 007 155</i>	<i>0,72%</i>
CEDRIA du 19/12/2005 à 7% pour 750 jours	1 100 000	1 100 000	1 103 935	0,40%
<i>Total émetteur CEDRIA</i>	<i>1 100 000</i>	<i>1 100 000</i>	<i>1 103 935</i>	<i>0,40%</i>
STE ALMES du 19/12/2005 à 7% pour 750 jours	1 500 000	1 500 000	1 505 367	0,54%
STE ALMES du 01/03/2006 à 7% pour 720 jours	1 000 000	1 000 000	1 048 378	0,38%
<i>Total émetteur STE ALMES</i>	<i>2 500 000</i>	<i>2 500 000</i>	<i>2 553 745</i>	<i>0,92%</i>
STE ELECTROSTAR du 13/04/2007 à 6,1% pour 1096 jours	1 500 000	1 500 000	1 553 477	0,56%
<i>Total émetteur STE ELECTROSTAR</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 553 477</i>	<i>0,56%</i>
Total général		71 310 236	71 311 536	25,61%

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2007 à D : 2.787.637 contre D : 3.087.380 au 31.12.2006, et se détaille ainsi :

	2007	2006
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	1 211 140	1 505 529
Intérêts des billets de trésorerie post comptés	430 312	420 712
Intérêts des certificats de dépôt	969 747	551 695
Intérêts des dépôts à vue	148 570	609 444
Intérêts des bons de trésor à court terme	27 868	-
TOTAL	2 787 637	3 087 380

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.12.2007 à D : 582.249 contre D : 517.412 au 31.12.2006 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Octobre 2007 au 31 Décembre 2007, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Montant HT	580 508	515 864
TVA	104 491	92 856
<u>Total TTC</u>	<u>684 999</u>	<u>608 720</u>
Retenue à la source	102 750	91 308
<u>Net à payer</u>	<u>582 249</u>	<u>517 412</u>

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2007 à D : 133.782 contre D : 119.774 au 31.12.2006, et se détaille ainsi:

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Redevance CMF	23 134	20 568
Retenues à la source sur commissions	102 750	91 308
Autres	7 898	7 898
<u>Total</u>	<u>133 782</u>	<u>119 774</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2007 à D : 2.621.184 contre D : 2.360.292 au 31.12.2006 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de l'exercice 2007 à D : 266.230 contre D : 242.882 pour l'exercice précédent et englobent la redevance du CMF.

Note 12 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste présente au 31 Décembre 2007 un solde de D : 376.322 contre D : 1.086.204, pour la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée de Décembre	376 322	1 078 504
Obligations échues à encaisser	-	7 700
<u>Total</u>	<u>376 322</u>	<u>1 086 204</u>

Note 13 : Capital

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

Capital au 31-12-2006

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

Souscriptions réalisées

Montant	308 247 707
Nombre de titres émis	2 749 889
Nombre d'actionnaires nouveaux	5 997

Rachats effectués

Montant	(283 940 442)
Nombre de titres rachetés	(2 533 043)
Nombre d'actionnaires sortants	(3 132)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(149 954)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(590 588)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	100 950
Régularisation des sommes non distribuables	(36 526)
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	9 664 004
Régularisation des résultats incorporés au capital	1 005 811

Capital au 31-12-2007

Montant	267 849 223
Nombre de titres	2 300 339
Nombre d'actionnaires	9 075

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 18 Mai 2007.

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

<u>Données par action</u>	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	1999
Revenus des placements	5,663	5,823	5,606	5,294	5,042	10,753	10,966	9,062
Charges de gestion des placements	(1,139)	(1,133)	(1,074)	(1,008)	(0,952)	(1,936)	(1,896)	(1,383)
Revenus net des placements	4,524	4,690	4,532	4,286	4,090	8,817	9,070	7,679
Autres produits	0,011	0,016	0,009	0,004	0,016	0,011	-	0,019
Autres charges	(0,116)	(0,117)	(0,108)	(0,101)	(0,096)	(0,194)	(0,190)	(0,140)
Résultat d'exploitation (1)	4,419	4,590	4,434	4,189	4,010	8,634	8,880	7,558
Régularisation du résultat d'exploitation	0,198	0,049	0,115	0,207	0,253	(0,028)	(0,259)	1,620
Sommes distribuables de l'exercice	4,617	4,638	4,549	4,397	4,264	8,606	8,621	9,178
Variation des plus (ou moins) values potentielles	(0,322)	(0,179)	(0,467)	(0,916)	0,063	0,104	(0,031)	0,007
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0,044	0,157	0,266	1,314	0,023	(0,028)	0,107	0,096
Plus (ou moins) values sur titres (2)	(0,278)	(0,022)	(0,201)	0,398	0,086	0,076	0,076	0,103
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	4,141	4,568	4,233	4,588	4,096	8,710	8,956	7,661
Résultat non distribuable de l'exercice	(0,278)	(0,022)	(0,201)	0,398	0,086	0,076	0,076	0,103
Régularisation du résultat non distribuable	(0,016)	(0,002)	(0,015)	0,018	-	(0,005)	-	-
Sommes non distribuables de l'exercice	(0,294)	(0,024)	(0,216)	0,416	0,086	0,071	0,076	0,103
Valeur liquidative	121,056	116,733	112,119	107,786	102,973	197,245	188,568	171,469
Ratios de gestion des placements								
Charges / actif net moyen	0,96%	0,99%	0,98%	0,96%	0,94%	1,00%	1,03%	0,83%
Autres charges / actif net moyen	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,08%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	3,88%	4,05%	4,14%	4,17%	4,23%	4,46%	4,68%	5,50%

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.

