

SITUATION ANNUELLE DE TUNISIE SICAV ARRETEE AU 31/12/2009**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 08 Février 2008, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société «TUNISIE SICAV» pour l'exercice clos le 31 Décembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 385.182.808, un actif net D : 383.999.534 et un bénéfice de l'exercice de D 14.353.174, 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 2009, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

Opinion

3- A notre avis, les états financiers 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 2009, 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

4- 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.

5- 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.

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009**

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 pas relevé, au cours de nos investigations, d'autres opérations entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Le Commissaire aux Comptes

FINOR

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem

1002 Tunis

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	<i>Note</i>	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
Portefeuille-titres	4	<u>297 439 444</u>	<u>258 630 538</u>
Obligations et valeurs assimilées		281 333 351	246 610 351
Titres des Organismes de Placement Collectif		16 106 093	12 020 187
Placements monétaires et disponibilités		<u>87 189 602</u>	<u>85 158 397</u>
Placements monétaires	7	85 117 827	83 887 168
Disponibilités		2 071 775	1 271 229
Créances d'exploitation	12	<u>553 762</u>	<u>-</u>
TOTAL ACTIF		<u><u>385 182 808</u></u>	<u><u>343 788 935</u></u>
<i>PASSIF</i>			
Opérateurs créditeurs	8	971 231	853 179
Autres créditeurs divers	9	212 043	2 020 063
TOTAL PASSIF		<u><u>1 183 274</u></u>	<u><u>2 873 242</u></u>
<i>ACTIF NET</i>			
Capital	13	371 704 413	328 859 115
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice		12 295 121	12 056 578
ACTIF NET		<u><u>383 999 534</u></u>	<u><u>340 915 693</u></u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u><u>385 182 808</u></u>	<u><u>343 788 935</u></u>

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem

1002 Tunis

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31 Décembre	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Revenus du portefeuille-titres	5	12 879 116	12 151 935
Revenus des obligations et valeurs assimilées		12 418 267	11 684 504
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		460 849	467 431
Revenus des placements monétaires	6	3 646 400	3 098 276
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		16 525 516	15 250 211
Charges de gestion des placements	10	(4 303 385)	(3 589 605)
REVENU NET DES PLACEMENTS		12 222 131	11 660 606
Autres produits		20 333	25 259
Autres charges	11	(368 363)	(321 870)
RESULTAT D'EXPLOITATION		11 874 101	11 363 995
Régularisation du résultat d'exploitation		421 020	692 583
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		12 295 121	12 056 578
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(421 020)	(692 583)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	4	(44 493)	131 946
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	4	2 523 566	79 157
RESULTAT DE L'EXERCICE		14 353 174	11 575 098

TUNISIE SICAV
17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	31 Décembre	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	<u>14 353 174</u>	<u>11 575 098</u>
Résultat d'exploitation	11 874 101	11 363 995
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(44 493)	131 946
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2 523 566	79 157
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<u>28 730 667</u>	<u>50 869 968</u>
Souscriptions		
- Capital	462 395 135	640 461 076
- Régularisation des sommes non distribuables	13 239 600	16 437 773
- Régularisation des sommes distribuables	13 981 197	21 426 049
Rachats		
- Capital	(435 222 940)	(592 190 590)
- Régularisation des sommes non distribuables	(12 102 148)	(14 530 874)
- Régularisation des sommes distribuables	(13 560 177)	(20 733 466)
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u><u>43 083 841</u></u>	<u><u>62 445 066</u></u>
ACTIF NET		
En début de période	340 915 693	278 470 627
En fin de période	383 999 534	340 915 693
NOMBRE D'ACTIONS		
En début de période	2 714 895	2 300 339
En fin de période	2 939 215	2 714 895
VALEUR LIQUIDATIVE	<u><u>130.647</u></u>	<u><u>125.572</u></u>
TAUX DE RENDEMENT	<u><u>4.04%</u></u>	<u><u>3.73%</u></u>

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 2009, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers 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 2009 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 2009 à D: 297.439.444 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/12/2009	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		276 440 105	281 333 351	73.26%
Obligations des sociétés		87 160 496	86 222 454	22.45%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	2 053 326	2 119 149	0.55%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	1 425 000	1 474 192	0.38%
AIL 2005	5 000	100 000	101 980	0.03%
AIL 2007	10 000	600 000	601 356	0.16%
AIL 2008	7 000	560 000	567 420	0.15%
AIL 2009/1	3 000	300 000	313 335	0.08%
AMEN BANK 2001	30 000	900 000	927 444	0.24%
AMEN BANK 2006	34 000	2 720 000	2 826 883	0.74%
AMEN BANK SUB.2009 A	52 850	5 285 000	5 343 711	1.39%
AMEN BANK SUB.2009 B	4 000	400 000	404 158	0.11%
ATB 2007/1 A	8 000	640 000	655 500	0.17%
ATB 2007/1 D	8 000	736 000	758 282	0.20%
ATB SUB 09 TR.A L.A2	20 000	2 000 000	2 049 535	0.53%
ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	2 000 000	2 058 450	0.54%
ATL 2004/2	18 500	370 000	385 668	0.10%
ATL 2006/1	25 000	2 000 000	2 056 986	0.54%
ATL 2007/1	13 000	780 000	793 668	0.21%
ATL 2008/1	32 000	2 560 000	2 638 778	0.69%
ATL 2009	20 000	2 000 000	2 058 104	0.54%
ATL 2009/3	30 000	3 000 000	3 000 674	0.78%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 020 252	0.27%
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 2009	75 000	7 500 000	7 500 871	1.95%
BH SUBORDONNE 2007	10 000	1 000 000	1 003 008	0.26%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	2 000 000	2 063 676	0.54%
BTE 2009	24 600	2 460 000	2 490 571	0.65%
BTEI 2004	20 000	800 000	818 323	0.21%
BTKD 2006	30 000	1 200 000	1 202 301	0.31%
C.I.L 2002/3	10 000	200 000	209 074	0.05%
C.I.L 2004/2	15 000	300 000	312 704	0.08%
CHO 2009	6 000	600 000	602 980	0.16%
CIL 2005/1	10 000	600 000	607 272	0.16%
CIL 2007/1	5 000	400 000	420 231	0.11%
CIL 2007/2	10 000	800 000	835 673	0.22%
CIL 2008/1	20 000	1 600 000	1 628 493	0.42%
CIL 2009/1	12 000	1 200 000	1 223 869	0.32%
CIL 2009/2	15 000	1 500 000	1 519 085	0.40%
CIL 2009/3	17 000	1 700 000	1 701 760	0.44%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 055 775	0.27%
DJERBA AGHIR2000	4 150	51 875	54 072	0.01%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	39 853	40 944	0.01%
GENERAL LEAS.2003-1	10 000	200 000	205 096	0.05%
GENERAL LEAS.2003-2	6 500	260 000	273 463	0.07%
GL 2004-1	15 000	300 000	316 876	0.08%
HANNIBAL LEASE	8 000	640 000	662 649	0.17%
HOTEL HOURIA 2000	4 200	105 017	108 607	0.03%
MEUBLATEX 2008	2 000	200 000	202 983	0.05%
SELIMA CLUB 2002	4 500	90 000	92 915	0.02%
SEPCM 2002	2 500	35 715	37 335	0.01%
SKANES BEACH 03 A BS	4 000	160 000	165 212	0.04%
STB 2008/1	11 250	1 054 687	1 085 394	0.28%
STB 2008/2	27 000	2 700 000	2 821 936	0.73%
TL 2004-2	21 000	420 000	437 785	0.11%
TL 2005-1	10 000	200 000	201 995	0.05%
TL 2007/1	12 000	720 000	720 513	0.19%
TL 2007/2	14 400	1 152 000	1 207 473	0.31%
TL 2008/1	12 000	960 000	985 302	0.26%
TL 2008/2	19 000	1 520 000	1 527 579	0.40%
TL 2008/3	12 000	1 200 000	1 257 955	0.33%
TL 2009/1	13 300	1 330 000	1 387 791	0.36%
TL SUBORDONNE 2007	27 100	1 626 000	1 664 418	0.43%
TL SUBORDONNE 2009	19 000	1 900 000	1 923 058	0.50%
UIB 2009/1 TR A	20 000	2 000 000	2 038 663	0.53%
UIB 2009/1 TR B	30 000	3 000 000	3 060 757	0.80%
UIB 2009/1 TR C	50 000	5 000 000	5 107 704	1.33%
UNIFACTOR 2005/1	10 000	200 000	203 476	0.05%
UNIFACTOR 2006	3 000	120 000	120 547	0.03%
UNIFACTOR 2008	4 000	320 000	333 358	0.09%
UTL 2004	10 000	600 000	625 407	0.16%

TUNISIE SICAV

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

Note 4: Portefeuille titres (suite)

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/12/2009	% actif net
Bons du trésor assimilables		179 911 244	184 738 077	48.11%
BTA 08 2011-4,30%	7 500	7 497 530	7 611 262	1.98%
BTA 03-2012-6%	32 067	32 121 390	33 332 935	8.68%
BTA 10 2013-6,1%	67 110	67 599 083	68 228 397	17.77%
BTA 04-2014-7,5%	10 650	11 965 804	12 381 312	3.22%
BTA 02-2015-7%	46 020	46 825 827	48 795 730	12.71%
BTA 03 2016-5,25%	8 350	8 572 200	8 902 170	2.32%
BTA 07 2017-6,75%	3 400	3 413 700	3 499 156	0.91%
BTA 05-2022-6,9%	1 500	1 459 500	1 513 490	0.39%
BTA 04-2010-6,75%	450	456 210	473 625	0.12%
Bons du trésor zéro coupon		9 368 365	10 372 820	2.70%
BTZC OCT 2016	3 800	2 321 800	2 457 964	0.64%
BTZC OCT 2016	6 050	3 188 350	3 749 798	0.98%
BTZC OCT 2016	5 000	3 052 500	3 231 825	0.84%
BTZC OCT 2016	550	290 675	341 611	0.09%
BTZC OCT 2016	960	515 040	591 622	0.15%
Titres des Organismes de Placement Collectif		15 766 897	16 106 093	4.19%
Parts des Fonds Commun de Créances		2 248 231	2 260 678	0.59%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	1 000 000	1 005 710	0.26%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P1	500	248 231	249 466	0.06%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P2	1 000	1 000 000	1 005 502	0.26%
Titres d'OPCVM		13 518 666	13 845 415	3.61%
Actions SICAV		12 918 666	13 149 747	3.42%
GO SICAV	7 959	809 559	821 894	0.21%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 546	2 634 635	0.69%
SICAV AXIS TRESORERIE	11 911	1 240 427	1 276 109	0.33%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 655 127	0.43%
PLACEMENT OBLIG.SICA	1 765	184 310	183 950	0.05%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 187	1 903 477	1 900 432	0.49%
MILLENIUM OBLI SICAV	5 088	529 574	540 198	0.14%
MAXULA INVEST.SICAV	7 221	741 620	751 980	0.20%
TUN.EMIRATIE SICAV	32 850	3 332 094	3 385 422	0.88%
Parts des Fonds Commun de Placements		600 000	695 668	0.18%
Parts FCP Capitalisation et Garantie	600	600 000	695 668	0.18%
TOTAL		292 207 002	297 439 444	77.46%

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 d'acquisition</u>	<u>Intérêts courus</u>	<u>Plus (moins) values latentes</u>	<u>Valeur au 31 décembre</u>	<u>Plus (moins) values réalisées</u>
Soldes au 31 décembre 2008	253 912 972	7 713 589	(2 996 023)	258 630 538	
<u>* Acquisitions de l'exercice</u>					
Obligations des sociétés	48 075 000			48 075 000	
Bons du trésor assimilables (BTA)	108 996 100			108 996 100	
Titres d'OPCVM	4 041 731			4 041 731	
<u>* Remboursements et cessions de l'exercice</u>					
Annuités et cessions des obligations des sociétés	(17 624 009)			(17 624 009)	175 088
Annuités et cessions des bons du trésor assimilables (BTA)	(98 854 793)			(98 854 793)	1 823 960
Cessions des bons de trésor Zéro Coupon	(6 243 700)			(6 243 700)	524 424
Part des fonds communs de créances	(96 299)			(96 299)	
* Variation des plus ou moins values portefeuilles titres			(44 493)	(44 493)	
* Variations des intérêts courus		559 368		559 368	
Soldes au 31 décembre 2009	292 207 002	8 272 957	(3 040 516)	297 439 444	2 523 472

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 : 12.879.116 contre D : 12.151.935 en 2008, et se détaillent comme suit :

	2009	2008
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	3 027 718	2 703 125
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA, BTZC)	9 390 549	8 981 379
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>		
<i>Revenus des titres OPCVM</i>		
- Dividendes	360 947	346 010
<i>Revenus des parts de fonds communs de créances</i>		
- intérêts	99 902	121 421
TOTAL	12 879 116	12 151 935

Note 6 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2009 à D : 3.646.400 contre D : 3.098.276 au 31.12.2008, et se détaille ainsi :

	2009	2008
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	1 149 647	1 678 202
Intérêts des billets de trésorerie post comptés	74 218	85 832
Intérêts des certificats de dépôt	654 154	979 849
Intérêts des dépôts à vue	239 162	312 427
Intérêts des dépôts à terme	1 262 963	-
Intérêts des bons de trésor à court terme	266 256	41 966
TOTAL	3 646 400	3 098 276

TUNISIE SICAV

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

Note 7: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2009 à D : 85.117.827 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2009	% Actif net
Dépôt à vue		11 600 000	11 659 727	3.04%
AMEN BANK SIEGE		6 940 000	6 950 572	1.81%
AB HAMMAM SOUSSE		33 000	33 122	0.01%
AMEN BANK NABEUL		2 000	2 008	0.00%
AMEN BANK PASTEUR		4 365 000	4 411 884	1.15%
AMEN BANK SOUSSE		49 000	49 180	0.01%
AMEN BANK SFAX		211 000	212 961	0.06%
Dépôt à terme		32 667 000	33 929 962	8.84%
AMEN BANK SIEGE		3 000 000	3 099 235	0.81%
AB HAMMAM SOUSSE		43 000	44 421	0.01%
AMEN BANK NABEUL		1 048 000	1 082 720	0.28%
AMEN BANK PASTEUR		28 000 000	29 108 479	7.58%
AMEN BANK SOUSSE		53 000	54 753	0.01%
AMEN BANK SFAX		523 000	540 354	0.14%
Certificat de dépôt	10 500 000	10 424 251	10 478 155	2.73%
Amen bank au 04/01/2010 à 3,69% pour 10 jours	500 000	499 590	499 877	0.13%
Banque Tuniso-Koweïtienne au 14/01/2010 à 4,30% pour 90 jours	5 000 000	4 957 457	4 993 855	1.30%
Amen bank au 08/02/2010 à 3,72% pour 80 jours	1 000 000	993 441	996 885	0.26%
Amen bank au 08/02/2010 à 3,62% pour 80 jours	1 500 000	1 490 161	1 495 327	0.39%
Amen bank au 08/02/2010 à 3,72% pour 80 jours	1 000 000	993 441	996 884	0.26%
Amen bank au 08/02/2010 à 3,72% pour 80 jours	1 500 000	1 490 161	1 495 327	0.39%
Bons de trésor à court terme	13 600 000	13 060 811	13 230 445	3.45%
BTC 52 06/04/2010	500 000	479 267	491 551	0.13%
BTC 52 06/04/2010	500 000	479 171	491 511	0.13%
BTC 52 06/04/2010	500 000	479 074	491 471	0.13%
BTC 52 06/04/2010	500 000	478 978	491 432	0.13%
BTC 52 08/07/2010	900 000	863 312	877 281	0.23%
BTC 52 08/07/2010	1 000 000	959 423	974 875	0.25%
BTC 52 08/07/2010	1 000 000	959 329	974 816	0.25%
BTC 52 07/09/2010	2 000 000	1 922 648	1 939 885	0.51%
BTC 52 07/09/2010	2 600 000	2 499 210	2 521 667	0.66%
BTC 52 07/09/2010	2 000 000	1 922 290	1 939 604	0.51%
BTC 52 07/09/2010	1 000 000	961 055	969 732	0.25%
BTC 52 07/09/2010	1 000 000	960 966	969 661	0.25%
BTC 52 07/09/2010	100 000	96 088	96 959	0.03%
Billets de trésorerie pré - comptés	14 300 000	14 008 374	14 266 061	3.72%
AIL du 10/01/2005 à 6,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	450 000	360 960	449 853	0.12%
<i>Total émetteur AIL</i>	<i>450 000</i>	<i>360 960</i>	<i>449 853</i>	<i>0.12%</i>
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	350 000	273 021	345 390	0.09%
<i>Total émetteur HOTEL MOLKA</i>	<i>350 000</i>	<i>273 021</i>	<i>345 390</i>	<i>0.09%</i>
TL au 18/01/2010 à 5,20% pour 20 jours	1 500 000	1 496 543	1 497 062	0.39%
TL au 03/02/2010 à 5,30% pour 120 jours	5 000 000	4 930 560	4 980 904	1.30%
<i>Total émetteur TL</i>	<i>6 500 000</i>	<i>6 427 103</i>	<i>6 477 966</i>	<i>1.69%</i>
TUNISIE FACTORING au 08/01/2010 à 5,30% pour 30 jours	3 000 000	2 989 447	2 997 537	0.78%
TUNISIE FACTORING au 11/01/2010 à 5,34% pour 90 jours	4 000 000	3 957 843	3 995 315	1.04%
<i>Total émetteur TUNISIE FACTORING</i>	<i>7 000 000</i>	<i>6 947 290</i>	<i>6 992 852</i>	<i>1.82%</i>
Billets de trésorerie post-comptés	1 500 000	1 500 000	1 553 477	0.40%
STE ELECTROSTAR du 13/04/2007 à 6,1% pour 1096 jours	1 500 000	1 500 000	1 553 477	0.40%
<i>Total émetteur STE ELECTROSTAR</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 553 477</i>	<i>0.40%</i>
Total général		83 260 436	85 117 827	22.17%

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.12.2009 à D : 971.231 contre D : 853.179 au 31.12.2008 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er Octobre 2009 au 31 Décembre 2009, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Montant HT	968 326	850 627
TVA	174 299	153 113
<u>Total TTC</u>	<u>1 142 625</u>	<u>1 003 740</u>
Retenue à la source	171 394	150 561
<u>Net à payer</u>	<u>971 231</u>	<u>853 179</u>

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2009 à D : 212.043 contre D : 2.020.063 au 31.12.2008, et se détaille ainsi:

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Redevance CMF	32 744	28 519
Retenues à la source sur commissions	171 394	150 561
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Décembre	-	1 648 101
Intérêt intercalaire sur emprunt obligataire	-	10 937
Recouvrement de créances, en instance d'affectation	-	174 050
Autres	7 905	7 895
<u>Total</u>	<u>212 043</u>	<u>2 020 063</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2009 à D : 4.303.385 contre D : 3.589.605 au 31.12.2008 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de l'exercice 2009 à D : 368.363 contre D : 321.870 pour l'exercice précédent et englobent la redevance du CMF.

Note 12 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste présente au 31 Décembre 2009 un solde de D : 553.762 contre un solde nul, pour la même date de l'exercice précédent et représente le solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Décembre 2009.

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis

Note 13 : Capital

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

Capital au 31-12-2008

Montant	328 859 115
Nombre de titres	2 714 895
Nombre d'actionnaires	9 781

Souscriptions réalisées

Montant	462 395 135
Nombre de titres émis	3 817 304
Nombre d'actionnaires nouveaux	3 483

Rachats effectués

Montant	(435 222 940)
Nombre de titres rachetés	(3 592 984)
Nombre d'actionnaires sortants	(2 883)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(44 493)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	2 523 566
Régularisation des sommes non distribuables	141 269
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	12 056 578
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	996 183

Capital au 31-12-2009

Montant	371 704 413
Nombre de titres	2 939 215
Nombre d'actionnaires	10 381

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 22 Mai 2009.

TUNISIE SICAV17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis**Note 14 : Autres informations****14.1. Données par action et ratios pertinents**

Données par action	2009	2008	2007	2006	2005
Revenus des placements	5.622	5.617	5.663	5.823	5.606
Charges de gestion des placements	(1.464)	(1.322)	(1.139)	(1.133)	(1.074)
Revenus net des placements	4.158	4.295	4.524	4.690	4.532
Autres produits	0.007	0.009	0.011	0.016	0.009
Autres charges	(0.125)	(0.119)	(0.116)	(0.117)	(0.108)
Résultat d'exploitation (1)	4.040	4.186	4.419	4.590	4.434
Régularisation du résultat d'exploitation	0.143	0.255	0.198	0.049	0.115
Sommes distribuables de l'exercice	4.183	4.441	4.617	4.638	4.549
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles	(0.015)	0.049	(0.322)	(0.179)	(0.467)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0.859	0.029	0.044	0.157	0.266
Plus (ou moins) valeurs sur titres (2)	0.843	0.078	(0.278)	(0.022)	(0.201)
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	4.883	4.264	4.141	4.568	4.233
Résultat non distribuable de l'exercice	0.843	0.078	(0.278)	(0.022)	(0.201)
Régularisation du résultat non distribuable	0.048	(0.003)	(0.016)	(0.002)	(0.015)
Sommes non distribuables de l'exercice	0.892	0.075	(0.294)	(0.024)	(0.216)
Valeur liquidative	130.647	125.572	121.056	116.733	112.119
Ratios de gestion des placements					
Charges / actif net moyen	1.14%	1.07%	0.96%	0.99%	0.98%
Autres charges / actif net moyen	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	3.27%	3.60%	3.88%	4.05%	4.14%

TUNISIE SICAV17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis**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 de 1% hors taxe 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.