

**TUNISIE SICAV**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS**  
**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2009**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 8 Février 2008 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 366.074.569, un actif net D 364.715.562 et un bénéfice de la période de D : 4.295.963.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 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 trimestriels 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 30 Juin 2009, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**FINOR**  
**Fayçal DERBEL**

**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem

1002 Tunis

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2009**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	Note	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>243 818 262</u>	<u>237 232 545</u>	<u>258 630 538</u>
Obligations et valeurs assimilées		231 370 670	225 873 711	246 610 351
Titres des Organismes de Placement Collectif		12 447 592	11 358 834	12 020 187
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>122 256 307</u>	<u>66 189 378</u>	<u>85 158 397</u>
Placements monétaires	7	121 560 805	65 691 352	83 887 168
Disponibilités		695 502	498 026	1 271 229
<b>Créances d'exploitation</b>		<u>-</u>	<u>853 676</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><u>366 074 569</u></u>	<u><u>304 275 599</u></u>	<u><u>343 788 935</u></u>
 <i>PASSIF</i>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	888 789	734 837	853 179
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	470 218	154 564	2 020 063
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><u>1 359 007</u></u>	<u><u>889 401</u></u>	<u><u>2 873 242</u></u>
 <i>ACTIF NET</i>				
<b>Capital</b>	12	358 520 219	297 658 195	328 859 115
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice		6 195 343	5 728 003	12 056 578
<b>ACTIF NET</b>		<u><u>364 715 562</u></u>	<u><u>303 386 198</u></u>	<u><u>340 915 693</u></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><u>366 074 569</u></u>	<u><u>304 275 599</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)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2009</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2008</i>	<i>Année 2008</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	3 348 042	6 378 152	3 237 066	5 948 677	12 151 935
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 962 750	5 966 286	2 860 788	5 541 464	11 684 504
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		385 292	411 866	376 278	407 213	467 431
<b>Revenus des placements monétaires</b>	6	941 235	1 817 364	701 006	1 368 420	3 098 276
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		4 289 277	8 195 516	3 938 072	7 317 097	15 250 211
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(1 045 634)	(2 038 712)	(864 514)	(1 574 324)	(3 589 605)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		3 243 643	6 156 804	3 073 558	5 742 773	11 660 606
<b>Autres produits</b>		5 395	12 263	8 627	10 108	25 259
<b>Autres charges</b>	11	(89 692)	(175 076)	(76 539)	(147 816)	(321 870)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		3 159 346	5 993 991	3 005 646	5 605 065	11 363 995
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		243 030	201 352	(161 217)	122 938	692 583
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		3 402 376	6 195 343	2 844 429	5 728 003	12 056 578
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(243 030)	(201 352)	161 217	(122 938)	(692 583)
<b>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</b>		(294 643)	(98 008)	(345 903)	(181 174)	131 946
<b>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres</b>		1 431 260	2 019 110	3 848	(41 573)	79 157
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		4 295 963	7 915 093	2 663 591	5 382 318	11 575 098

**TUNISIE SICAV**17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2009</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2008</i>	<i>Année 2008</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>4 295 963</b>	<b>7 915 093</b>	<b>2 663 591</b>	<b>5 382 318</b>	<b>11 575 098</b>
Résultat d'exploitation	3 159 346	5 993 991	3 005 646	5 605 065	11 363 995
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(294 643)	(98 008)	(345 903)	(181 174)	131 946
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	1 431 260	2 019 110	3 848	(41 573)	79 157
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>22 148 973</b>	<b>15 884 776</b>	<b>(17 329 944)</b>	<b>19 533 253</b>	<b>50 869 968</b>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	140 157 024	217 763 247	181 823 458	292 110 170	640 461 076
- Régularisation des sommes non distribuables	2 664 759	2 701 646	2 607 556	2 700 812	16 437 773
- Régularisation des sommes distribuables	4 338 327	7 510 952	6 905 273	11 946 643	21 426 049
<b>Rachats</b>					
- Capital	(119 099 541)	(202 701 890)	(198 335 439)	(273 448 259)	(592 190 590)
- Régularisation des sommes non distribuables	(2 036 128)	(2 079 579)	(1 869 502)	(1 952 408)	(14 530 874)
- Régularisation des sommes distribuables	(3 875 468)	(7 309 600)	(8 461 290)	(11 823 705)	(20 733 466)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>26 444 936</b>	<b>23 799 869</b>	<b>(14 666 353)</b>	<b>24 915 571</b>	<b>62 445 066</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	338 270 626	340 915 693	318 052 551	278 470 627	278 470 627
En fin de période	364 715 562	364 715 562	303 386 198	303 386 198	340 915 693
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	2 665 394	2 714 895	2 602 419	2 300 339	2 300 339
En fin de période	2 839 234	2 839 234	2 460 611	2 460 611	2 714 895
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>128.456</b>	<b>128.456</b>	<b>123.297</b>	<b>123.297</b>	<b>125.572</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1.22%</b>	<b>2.30%</b>	<b>0.89%</b>	<b>1.85%</b>	<b>3.73%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
AU 30 JUIN 2009****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 TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 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 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 values potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuables. 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 Héla d'Eléctroménéger 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 30 Juin 2009 pour une valeur nulle.

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

Les placements de la société enregistraient jusqu'au 25 décembre 2008 et à hauteur de D : 590.588 de billets de trésorerie émis par les sociétés les Couscoussières du Sud « CDS » et « FLEXOPRINT ».

L'ouverture des procédures de règlement judiciaire pour ces sociétés a conduit à constater une dépréciation totale de la créance.

En date du 27 novembre 2008, Tunisie Sicav a renoncé au rééchelonnement de la créance constatée, conformément au jugement du 27 mai 2008 et a accepté l'abandon de 70% de ladite créance moyennant un paiement immédiat de l'intégralité du reliquat qui représente 30% de la valeur nominale des billets de trésorerie soit D : 180.000.

Ce montant a été constaté le 25 décembre 2008 sous la rubrique recouvrement de créances en instance d'affectation dont le solde s'élève au 30 Juin 2009 à D : 20.200.

**TUNISIE SICAV**

17,Rue jérusalem 1002 Tunis

**Note 4: Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2009 à D: 243.818.262 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/06/2009	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</b>		<b>228 620 700</b>	<b>231 370 670</b>	<b>63.44%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>58 175 496</b>	<b>56 477 768</b>	<b>15.49%</b>
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	2 053 326	2 065 320	0.57%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	1 425 000	1 433 964	0.39%
AIL 2005	5 000	200 000	209 118	0.06%
AIL 2007	10 000	800 000	823 627	0.23%
AIL 2008	7 000	700 000	727 325	0.20%
AIL 2009/1	3 000	300 000	305 471	0.08%
AMEN BANK 2001	30 000	900 000	908 420	0.25%
AMEN BANK 2006	34 000	2 720 000	2 769 255	0.76%
ATB 2007/1 A	8 000	640 000	642 595	0.18%
ATB 2007/1 D	8 000	736 000	739 725	0.20%
ATB SUB 09 TR.A L.A2	20 000	2 000 000	2 009 205	0.55%
ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	2 000 000	2 010 862	0.55%
ATL 2004/1	14 000	280 000	294 193	0.08%
ATL 2004/2	18 500	370 000	375 223	0.10%
ATL 2006/1	25 000	2 000 000	2 004 559	0.55%
ATL 2007/1	13 000	1 040 000	1 085 042	0.30%
ATL 2008/1	32 000	2 560 000	2 571 671	0.71%
ATL 2009	20 000	2 000 000	2 013 742	0.55%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 048 022	0.29%
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	1 026 187	0.28%
BIAT 2002	50 000	1 000 000	1 025 039	0.28%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	2 000 000	2 020 121	0.55%
BTEI 2004	20 000	800 000	800 577	0.22%
BTKD 2006	30 000	1 800 000	1 848 082	0.51%
C.I.L 2002/2	6 400	128 000	134 060	0.04%
C.I.L 2002/3	10 000	200 000	203 025	0.06%
C.I.L 2004/2	15 000	300 000	304 235	0.08%
CIL 2005/1	10 000	800 000	831 912	0.23%
CIL 2007/1	5 000	400 000	409 745	0.11%
CIL 2007/2	10 000	800 000	814 702	0.22%
CIL 2008/1	20 000	2 000 000	2 087 189	0.57%
CIL 2009/1	12 000	1 200 000	1 200 289	0.33%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 026 537	0.28%
DJERBA AGHIR2000	4 150	51 875	52 607	0.01%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	39 853	39 859	0.01%
GENERAL LEAS.2002-1	15 500	310 000	328 142	0.09%
GENERAL LEAS.2003-1	10 000	400 000	422 093	0.12%
GENERAL LEAS.2003-2	6 500	260 000	265 599	0.07%
GL 2004-1	15 000	300 000	308 104	0.08%
HANNIBAL LEASE	8 000	640 000	644 840	0.18%
HOTEL HOURIA 2000	4 200	105 017	105 520	0.03%
SELIMA CLUB 2002	4 500	90 000	90 192	0.02%
SEPCM 2002	2 500	35 715	36 255	0.01%
SKANES BEACH 03 A BS	4 000	160 000	160 534	0.04%
STB 2008/1	11 250	1 054 687	1 060 935	0.29%
STB 2008/2	27 000	2 700 000	2 751 160	0.75%
TL 2004-2	21 000	420 000	425 929	0.12%
TL 2005-1	10 000	400 000	415 097	0.11%
TL 2007/1	12 000	960 000	985 439	0.27%
TL 2007/2	14 400	1 152 000	1 177 275	0.32%
TL 2008/1	12 000	960 000	960 137	0.26%
TL 2008/2	19 000	1 900 000	1 958 468	0.54%
TL 2008/3	12 000	1 200 000	1 226 498	0.34%
TL 2009/1	13 300	1 330 000	1 352 927	0.37%
TL SUBORDONNE 2007	27 100	2 168 000	2 279 429	0.62%
TOUTA 2002	6 000	120 000	125 523	0.03%
UNIFACTOR 2005/1	10 000	400 000	417 267	0.11%
UNIFACTOR 2006	3 000	180 000	185 462	0.05%
UNIFACTOR 2008	4 000	320 000	324 969	0.09%
UTL 2004	10 000	600 000	608 469	0.17%

**TUNISIE SICAV**

17,Rue jérusalem 1002 Tunis

**Note 4: Portefeuille titres (suite)**

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/06/2009	% actif net
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>161 076 839</b>	<b>164 788 505</b>	<b>45.18%</b>
BTA 03-2012-6%	32 067	32 121 390	32 562 981	8.93%
BTA 10 2013-6,1%	60 010	60 055 956	62 203 402	17.06%
BTA 02-2015-7%	52 070	52 981 765	53 790 411	14.75%
BTA 07 2017-6,75%	3 400	3 413 700	3 591 849	0.98%
BTA 05-2022-6,9%	1 500	1 459 500	1 471 750	0.40%
BTA 04-2014-7,5%	9 800	11 044 528	11 168 112	3.06%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>9 368 365</b>	<b>10 104 397</b>	<b>2.77%</b>
BTZC OCT 2016	3 800	2 321 800	2 396 403	0.66%
BTZC OCT 2016	6 050	3 188 350	3 649 284	1.00%
BTZC OCT 2017	5 000	3 052 500	3 150 747	0.86%
BTZC OCT 2018	550	290 675	332 495	0.09%
BTZC OCT 2019	960	515 040	575 468	0.16%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>12 383 051</b>	<b>12 447 592</b>	<b>3.41%</b>
<b>Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1</b>		<b>2 296 854</b>	<b>2 309 513</b>	<b>0.63%</b>
Parts FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	1 000 000	1 005 697	0.28%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P1	500	296 854	298 328	0.08%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P2	1 000	1 000 000	1 005 488	0.28%
<b>Titres d'OPCVM</b>		<b>9 486 197</b>	<b>9 470 533</b>	<b>2.60%</b>
<b>Actions SICAV</b>				
MILLENIU OBLI SICAV	5 088	529 574	530 516	0.15%
GO SICAV	7 959	809 559	806 311	0.22%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 547	2 582 483	0.71%
SICAV AXIS TRESORERI	11 911	1 240 427	1 246 129	0.34%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 623 272	0.45%
PLACEMENT OBLIG.SICA	1 765	184 310	180 204	0.05%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 187	1 903 476	1 863 731	0.51%
MAXULA INVEST.SICAV	4 221	431 807	431 559	0.12%
TUN.EMIRATIE SICAV	2 045	209 438	206 328	0.06%
<b>Parts des Fonds Commun de Placements</b>		<b>600 000</b>	<b>667 546</b>	<b>0.18%</b>
Parts FCP Capitalisation et Garantie	600	600 000	667 546	0.18%
<b>TOTAL</b>		<b>241 003 751</b>	<b>243 818 262</b>	<b>66.85%</b>

**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis

**Note 5 : Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 3.348.042 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2009, contre D : 3.237.066 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2009	Trimestre 2 2008
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	700 240	655 857
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts ( BTA , BTZC)	2 262 510	2 204 931
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	24 345	30 268
<i>Revenus des titres OPCVM</i>		
- Dividendes	360 947	346 010
<b>TOTAL</b>	<b>3 348 042</b>	<b>3 237 066</b>

**Note 6 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.04 au 30.06.2009 à D: 941.235, contre D: 701.006 pour la période du 01.04 au 30.06.2008 et représente le montant des intérêts courus au titre du premier trimestre 2009 sur les dépôts, les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les BTC et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2009	Trimestre 2 2008
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	313 834	419 052
Intérêts des billets de trésorerie post comptés	18 504	17 283
Intérêts des certificats de dépôt	159 125	186 705
Intérêts des dépôts à vue	65 766	59 612
Intérêts des dépôts à terme	330 662	-
Intérêts des bons de trésor à court terme	53 344	18 354
<b>TOTAL</b>	<b>941 235</b>	<b>701 006</b>

**TUNISIE SICAV**

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

**Note 7: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2009 à D : 121.560.805 et se détaille comme suit:

Designation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2009	% Actif net
<b>Dépôt à vue</b>		<b>17 194 606</b>	<b>17 260 445</b>	<b>4.73%</b>
AMEN BANK SIEGE		30 584	36 397	0.01%
AB HAMMAM SOUSSE		20 978	21 040	0.01%
AMEN BANK NABEUL		2 353	2 361	0.00%
AMEN BANK PASTEUR		17 098 787	17 158 618	4.70%
AMEN BANK SOUSSE		31 396	31 489	0.01%
AMEN BANK SFAX		10 508	10 540	0.00%
<b>Dépôt à terme</b>		<b>32 667 000</b>	<b>33 213 569</b>	<b>9.11%</b>
AMEN BANK SIEGE		3 000 000	3 038 321	0.83%
AB HAMMAM SOUSSE		43 000	43 549	0.01%
AMEN BANK NABEUL		1 048 000	1 061 439	0.29%
AMEN BANK PASTEUR		28 000 000	28 486 851	7.81%
AMEN BANK SOUSSE		53 000	53 677	0.01%
AMEN BANK SFAX		523 000	529 732	0.15%
<b>Certificat de dépôt</b>	<b>31 000 000</b>	<b>30 889 544</b>	<b>30 934 787</b>	<b>8.48%</b>
Amen bank au 05/07/2009 à 3,63% pour 20 jours	5 000 000	4 991 950	4 998 390	1.37%
Amen bank au 09/07/2009 à 3,63% pour 20 jours	5 000 000	4 991 950	4 996 780	1.37%
Amen bank au 09/07/2009 à 3,63% pour 10 jours	4 000 000	3 996 777	3 997 421	1.10%
Amen bank au 11/07/2009 à 3,63% pour 20 jours	1 500 000	1 497 585	1 498 792	0.41%
Amen bank au 13/07/2009 à 3,63% pour 20 jours	1 500 000	1 497 585	1 498 551	0.41%
Amen bank au 15/07/2009 à 3,63% pour 30 jours	3 000 000	2 992 762	2 996 622	0.82%
Banque Tuniso-Koweïtienne au 17/08/2009 à 4% pour 90 jours	5 000 000	4 960 396	4 979 318	1.37%
Amen bank au 01/09/2009 à 3,63% pour 80 jours	1 000 000	993 598	995 039	0.27%
Amen bank au 01/09/2009 à 3,63% pour 80 jours	1 500 000	1 490 397	1 492 558	0.41%
Amen bank au 01/09/2009 à 3,63% pour 80 jours	500 000	496 799	497 519	0.14%
Amen bank au 03/09/2009 à 3,83% pour 80 jours	3 000 000	2 979 745	2 983 797	0.82%
<b>Bons de trésor à court terme</b>	<b>5 200 000</b>	<b>4 984 312</b>	<b>5 034 773</b>	<b>1.38%</b>
BTC 52 02/03/2010	700 000	666 413	675 638	0.19%
BTC 52 02/03/2010	500 000	480 465	485 278	0.13%
BTC 52 02/03/2010	500 000	480 374	485 208	0.13%
BTC 52 02/03/2010	500 000	480 282	485 139	0.13%
BTC 52 02/03/2010	500 000	480 191	485 069	0.13%
BTC 52 02/03/2010	500 000	480 099	485 000	0.13%
BTC 52 06/04/2010	500 000	479 267	483 477	0.13%
BTC 52 06/04/2010	500 000	479 170	483 399	0.13%
BTC 52 06/04/2010	500 000	479 074	483 321	0.13%
BTC 52 06/04/2010	500 000	478 977	483 244	0.13%
<b>Billets de trésorerie pré - comptés</b>	<b>33 800 000</b>	<b>33 351 154</b>	<b>33 601 168</b>	<b>9.21%</b>
AIL du 10/01/2005 à 6,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	450 000	360 960	440 851	0.12%
Total émetteur AIL	450 000	360 960	440 851	0.12%
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	350 000	273 021	337 607	0.09%
Total émetteur HOTEL MOLKA	350 000	273 021	337 607	0.09%
TL au 03/07/2009 à 5,50% pour 100 jours	4 000 000	3 951 847	3 999 037	1.10%
TL au 29/07/2009 à 5,30% pour 30 jours	6 000 000	5 978 893	5 980 300	1.64%
TL au 20/08/2009 à 5,40% pour 100 jours	4 000 000	3 952 709	3 976 355	1.09%
TL au 14/09/2009 à 5,33% pour 90 jours	4 000 000	3 957 921	3 964 935	1.09%
TL au 01/10/2009 à 5,33% pour 100 jours	4 000 000	3 953 313	3 957 048	1.08%
Total émetteur TL	22 000 000	21 794 683	21 877 675	6.00%
TUNISIE FACTORING au 04/08/2009 à 5,33% pour 60 jours	4 000 000	3 971 824	3 984 033	1.09%
TUNISIE FACTORING au 10/08/2009 à 5,33% pour 60 jours	2 000 000	1 985 912	1 990 608	0.55%
TUNISIE FACTORING au 21/08/2009 à 5,33% pour 60 jours	4 000 000	3 971 824	3 976 050	1.09%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	10 000 000	9 929 560	9 950 691	2.73%
CIL du 18/08/2008 à 5,35% pour 60 jours	1 000 000	992 930	994 344	0.27%
Total émetteur CIL	1 000 000	992 930	994 344	0.27%
<b>Billets de trésorerie post-comptés</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 516 063</b>	<b>0.42%</b>
STE ELECTROSTAR du 13/04/2007 à 6,1% pour 1096 jours	1 500 000	1 500 000	1 516 063	0.42%
Total émetteur STE ELECTROSTAR	1 500 000	1 500 000	1 516 063	0.42%
<b>Total général</b>		<b>120 586 616</b>	<b>121 560 805</b>	<b>33.33%</b>

**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30.06.2009 à D: 888.789 contre D: 734.837 au 30.06.2008 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Avril 2009 au 30 Juin 2009, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Montant HT	886 131	732 639
TVA	159 503	131 875
<b>Total TTC</b>	<b><u>1 045 634</u></b>	<b><u>864 514</u></b>
Retenue à la source	156 845	129 677
<b>Net à payer</b>	<b><u>888 789</u></b>	<b><u>734 837</u></b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2009 à D: 470.218 contre D: 154.564 au 30.06.2008, et se détaille ainsi:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Redevance CMF	29 539	24 636
Retenues à la source sur commissions	156 845	129 677
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 Juin	255 347	-
Recouvrement de créances, en instance d'affectation	20 200	-
Autres	8 287	251
<b>Total</b>	<b><u>470 218</u></b>	<b><u>154 564</u></b>

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2009 à D: 1.045.634 contre D: 864.514 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 2ème trimestre 2009.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.04 au 30.06.2009 à D: 89.692 contre D: 76.539 pour la même période de l'exercice précédent et englobent principalement la redevance du CMF.

**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis

**Note 12 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Juin 2009 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	217 763 247
Nombre de titres émis	1 797 746
Nombre d'actionnaires nouveaux	1 824

Rachats effectués

Montant	(202 701 890)
Nombre de titres rachetés	(1 673 407)
Nombre d'actionnaires sortants	(1 082)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(98 008)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	2 019 110
Régularisation des sommes non distribuables	69 890
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	12 056 578
Régularisation des résultats incorporés au capital	552 177

Capital au 30-06-2009

Montant	358 520 219
Nombre de titres	2 839 234
Nombre d'actionnaires	10 523

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