

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE TUNISIE SICAV  
ARRETEE AU 30/09/2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES  
ETATS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 2008,**

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 Juillet au 30 Septembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 343.004.464, un actif net D 341.939.216 et un bénéfice de la période de D : 2.962.431.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 30 Septembre 2008, 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 Septembre 2008, 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**

**BILAN**  
arrêté au 30 / 09 / 2008

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2008</b>	<b>30/09/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	245 636 163	204 432 357	206 232 165
Obligations et valeurs assimilées		234 001 620	192 347 389	194 768 980
Titres des Organismes de Placement Collectif		11 634 543	12 084 968	11 463 185
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		96 981 019	71 792 111	72 578 171
Placements monétaires	7	95 993 421	71 431 245	71 311 536
Disponibilités		987 598	360 866	1 266 635
<b>Créances d'exploitation</b>	12	387 282	529 491	376 322
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>343 004 464</b>	<b>276 753 959</b>	<b>279 186 658</b>
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	859 810	581 581	582 249
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	205 438	133 263	133 782
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>1 065 248</b>	<b>714 844</b>	<b>716 031</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	13	332 705 441	268 013 792	267 849 223
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice		9 233 775	8 025 323	10 621 404
<b>ACTIF NET</b>		<b>341 939 216</b>	<b>276 039 115</b>	<b>278 470 627</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>343 004 464</b>	<b>276 753 959</b>	<b>279 186 658</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
arrêté au 30 / 09 / 2008

	<b>Note</b>	<b>Période du 01/07 au 30/09/2008</b>	<b>Période du 01/01 au 30/09/2008</b>	<b>Période du 01/07 au 30/09/2007</b>	<b>Période du 01/01 au 30/09/2007</b>	<b>Année 2007</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	2 993 029	8 941 706	2 510 534	7 649 468	10 239 429
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 962 803	8 504 267	2 479 018	7 210 898	9 769 588
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		30 226	437 439	31 516	438 570	469 841
<b>Revenus des placements monétaires</b>	6	929 385	2 297 805	780 400	2 083 814	2 787 637
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		3 922 414	11 239 511	3 290 934	9 733 282	13 027 066
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(1 011 541)	(2 585 865)	(684 213)	(1 936 185)	(2 621 184)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		2 910 873	8 653 646	2 606 721	7 797 097	10 405 882
<b>Autres produits</b>		5 742	15 850	4 547	16 902	25 193
<b>Autres charges</b>	11	(87 257)	(235 073)	(68 885)	(196 187)	(266 230)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		2 829 358	8 434 423	2 542 383	7 617 812	10 164 845
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		676 414	799 352	334 828	407 511	456 559
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>		3 505 772	9 233 775	2 877 211	8 025 323	10 621 404
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(676 414)	(799 352)	(334 828)	(407 511)	(456 559)
<b>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</b>		72 001	(109 173)	(97 849)	(587 111)	(740 542)
<b>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres</b>		61 072	19 499	(29)	32 841	100 950
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>2 962 431</b>	<b>8 344 749</b>	<b>2 444 505</b>	<b>7 063 542</b>	<b>9 525 253</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
arrêté au 30 / 09 / 2008

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2008</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2007</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2007</i>	<i>Année 2007</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<u>2 962 431</u>	<u>8 344 749</u>	<u>2 444 505</u>	<u>7 063 542</u>	<u>9 525 253</u>
Résultat d'exploitation	2 829 358	8 434 423	2 542 383	7 617 812	10 164 845
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	72 001	(109 173)	(97 849)	(587 111)	(740 542)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	<u>61 072</u>	<u>19 499</u>	<u>(29)</u>	<u>32 841</u>	<u>100 950</u>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<u>35 590 587</u>	<u>55 123 840</u>	<u>15 225 322</u>	<u>25 763 308</u>	<u>25 733 109</u>
<b>Souscriptions</b>				239 435	308 247
- Capital	234 573 934	526 684 104	85 486 031	409	707
- Régularisation des sommes non distribuables	9 208 409	11 909 221	3 362 418	5 270 314	7 945 587
- Régularisation des sommes distribuables	5 675 130	17 621 773	2 154 730	8 404 789	10 954 476
<b>Rachats</b>				(215 053)	(283 940)
- Capital	(200 974 179)	(474 422 438)	(71 160 007)	715)	442)
- Régularisation des sommes non distribuables	(7 893 991)	(9 846 399)	(2 797 948)	4 296)	(6 976)
- Régularisation des sommes distribuables	<u>(4 998 716)</u>	<u>(16 822 421)</u>	<u>(1 819 902)</u>	211) (7 997 278)	302) (10 497 917)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<u><b>38 553 018</b></u>	<u><b>63 468 589</b></u>	<u><b>17 669 827</b></u>	<u><b>32 826 850</b></u>	<u><b>35 258 362</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				243 212	243 212
En début de période	303 386 198	278 470 627	258 369 288	265	265
En fin de période	341 939 216	341 939 216	276 039 115	276 039 115	278 470 627
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	2 460 611	2 300 339	2 173 200	2 083 493	2 083 493
En fin de période	<u>2 749 172</u>	<u>2 749 172</u>	<u>2 301 003</u>	<u>2 301 003</u>	<u>2 300 339</u>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<u>124,379</u>	<u>124,379</u>	<u>119,965</u>	<u>119,965</u>	<u>121,056</u>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<u>0,88%</u>	<u>2,74%</u>	<u>0,90%</u>	<u>2,77%</u>	<u>3,70%</u>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Arrêtées au 30/09/2008**

(Unité en Dinar tunisien)

**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 Septembre 2008, 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'arrêt, 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 distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### **3.4- Evaluation des autres placements**

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

### **3.5- Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### **3.6- Obligations BATAM**

Le portefeuille de la société enregistre à hauteur de D: 2.766.023 d'obligations émises par la société 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 Septembre 2008 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 se sont succédés, et notamment l'ouverture des procédures de règlement judiciaire 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 30 Septembre 2008 pour une valeur nulle.

**Note 4: Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2008 à D: 245.636.163 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/09/2008	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</b>		<b>229 749 583</b>	<b>234 001 620</b>	<b>68,43%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>58 483 840</b>	<b>57 082 595</b>	<b>16,69%</b>
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	2 200 000	2 241 685	0,66%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	1 500 000	1 530 608	0,45%
AIL 2005	5 000	200 000	201 339	0,06%
AIL 2007	10 000	1 000 000	1 043 429	0,31%
AIL 2008	7 000	700 000	700 100	0,20%
AMEN BANK 2001	30 000	1 200 000	1 228 268	0,36%
AMEN BANK 2006	34 000	3 060 000	3 162 544	0,92%
AMEN LEASE 2002-1	27 000	810 000	856 741	0,25%
ATB 2007/1 A	8 000	720 000	732 128	0,21%
ATB 2007/1 D	8 000	768 000	783 650	0,23%
ATL 2003/1	17 400	348 000	359 288	0,11%
ATL 2004/1	14 000	280 000	282 047	0,08%
ATL 2004/2	18 500	740 000	760 890	0,22%
ATL 2006/1	25 000	2 500 000	2 538 466	0,74%
ATL 2007/1	13 000	1 040 000	1 044 593	0,31%
ATL 2008/1	32 000	3 200 000	3 256 530	0,95%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 006 137	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 2008	35 000	3 500 000	3 570 345	1,04%
BH SUBORDONNE 2007	10 000	1 000 000	1 042 043	0,30%
BIAT 2002	50 000	2 000 000	2 080 920	0,61%
BTEI 2004	20 000	1 200 000	1 216 634	0,36%
BTKD -1998	6 640	66 335	69 931	0,02%
BTKD 2006	30 000	2 400 000	2 494 426	0,73%
C.I.L 2002/2	6 400	128 000	128 316	0,04%
C.I.L 2002/3	10 000	400 000	412 099	0,12%
C.I.L 2004/2	15 000	600 000	616 938	0,18%
CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 054 011	0,31%
CIL 2007/1	5 000	500 000	518 754	0,15%
CIL 2007/2	10 000	1 000 000	1 031 541	0,30%
CIL 2008/1	20 000	2 000 000	2 009 403	0,59%
DJERBA AGHIR2000	4 150	103 750	106 679	0,03%
EL MAZRAA 2001	10 000	200 000	208 367	0,06%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	59 779	60 593	0,02%
GENERAL LEAS.2002-1	15 500	310 000	314 230	0,09%
GENERAL LEAS.2003-1	12 000	480 000	484 971	0,14%
GENERAL LEAS.2003-2	6 500	390 000	404 321	0,12%
GL 2001-2	6 500	130 000	135 861	0,04%
GL 2004-1	15 000	600 000	625 007	0,18%
HANNIBAL LEASE	8 000	800 000	817 180	0,24%
HOTEL HOURIA 2000	4 200	157 525	160 597	0,05%
PANOBOIS 2001	2 000	40 000	40 809	0,01%
SELIMA CLUB 2002	4 500	180 000	183 107	0,05%
SEPCM 2002	2 500	71 428	73 588	0,02%
SKANES BEACH 03 A BS	4 000	240 000	244 309	0,07%
SOTUVER 2002/1	6 000	600 000	621 234	0,18%

STB 2008/1	11 250	1 125 000	1 146 966	0,34%
TL 2003-1	5 500	110 000	114 359	0,03%
TL 2004-1	17 600	352 000	360 792	0,11%
TL 2004-2	21 000	840 000	863 713	0,25%
TL 2005-1	10 000	600 000	631 122	0,18%
TL 2006-1	5 000	400 000	418 243	0,12%
TL 2007/1	12 000	1 200 000	1 247 567	0,36%
TL 2007/2	14 400	1 440 000	1 490 534	0,44%
TL 2008/1	12 000	1 200 000	1 215 899	0,36%
TL 2008/2	19 000	1 900 000	1 907 824	0,56%
TL SUBORDONNE 2007	27 100	2 168 000	2 188 623	0,64%
TOUTA 2002	6 000	120 000	120 138	0,04%
UBCI 2001	10 000	1 000 000	1 035 976	0,30%
UNIFACTOR 2005/1	10 000	400 000	401 710	0,12%
UNIFACTOR 2006	3 000	240 000	250 434	0,07%
UNIFACTOR 2008	4 000	400 000	411 454	0,12%
UTL 2004	10 000	800 000	822 584	0,24%

## Note 4: Portefeuille titres (suite)

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/09/2008	% actif net
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>167 271 678</b>	<b>172 540 936</b>	<b>50,46%</b>
BTA 04-2010-6,750%	16 780	17 201 975	17 517 554	5,12%
BTA 05-2022-6,9%	1 500	1 459 500	1 492 393	0,44%
BTA 03-2009-6,5%	3 933	3 978 073	4 070 972	1,19%
BTA 02-2015-7%	55 240	56 189 010	57 981 299	16,96%
BTA 03-2012-6%	31 300	31 289 452	32 125 135	9,39%
BTA 04 2014-7,5%	17 375	18 253 008	18 575 580	5,43%
BTA 07 2014-8,25%	318	348 595	350 931	0,10%
BTA 07 2017-6,75%	3 400	3 413 700	3 455 632	1,01%
BTA 10 2013-6,1%	35 500	35 138 365	36 971 440	10,81%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>3 994 065</b>	<b>4 378 089</b>	<b>1,28%</b>
BTZC OCT 2016	550	290 675	319 508	0,09%
BTZC OCT 2016	6 050	3 188 350	3 506 101	1,03%
BTZC OCT 2016	960	515 040	552 480	0,16%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>11 518 156</b>	<b>11 634 543</b>	<b>3,40%</b>
<b>Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1</b>		<b>2 371 316</b>	<b>2 386 726</b>	<b>0,70%</b>
Parts FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	1 000 000	1 006 701	0,29%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P1	500	371 316	373 532	0,11%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P2	1 000	1 000 000	1 006 493	0,29%
<b>Titres d'OPCVM</b>		<b>8 546 840</b>	<b>8 602 125</b>	<b>2,52%</b>
<b>Actions SICAV</b>				
MILLENIU OBLI SICAV	5 088	529 574	533 945	0,16%
GO SICAV	2 020	209 649	206 656	0,06%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 547	2 599 512	0,76%
SICAV AXIS TRESORERIE	11 911	1 240 427	1 252 525	0,37%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 632 943	0,48%
PLACEMENT OBLIG.SICA	1 765	184 310	182 483	0,05%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 187	1 903 476	1 890 793	0,55%
MAXULA INVEST.SICAV	2 956	301 798	303 268	0,09%
<b>Parts des Fonds Commun de Placements</b>		<b>600 000</b>	<b>645 692</b>	<b>0,19%</b>
Parts FCP Capitalisation et Garantie	600	600 000	645 692	0,19%
<b>TOTAL</b>		<b>241 267 739</b>	<b>245 636 163</b>	<b>71,84%</b>

**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 2.993.029 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2008, contre D : 2.510.534 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2008	Trimestre 3 2007
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	730 540	572 311
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts ( BTNB , BTA , BTZC)	2 232 263	1 906 707
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</b>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	30 226	31 516
<b>TOTAL</b>	<b>2 993 029</b>	<b>2 510 534</b>

**Note 6 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2008 à D : 929.385, contre D : 780.400 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2007 et représente le montant des intérêts courus au titre du troisième trimestre 2008 sur les dépôts, les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les BTC et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2008	Trimestre 3 2007
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	443 468	449 830
Intérêts des billets de trésorerie post comptés	18 707	102 222
Intérêts des certificats de dépôt	329 976	176 176
Intérêts des dépôts à vue	131 485	41 884
Intérêts des bons de trésor à court terme	5 749	10 288
<b>TOTAL</b>	<b>929 385</b>	<b>780 400</b>

**Note 7: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2008 à D : 95.993.421 et se détaille comme suit:

<b>Désignation du titre</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/09/2008</b>	<b>% Actif net</b>
<b>Dépôt à vue</b>		<b>26 244 000</b>	<b>26 375 345</b>	<b>7,71%</b>
AMEN BANK SIEGE		6 804 000	6 819 656	1,99%
AB HAMMAM SOUSSE		43 000	43 176	0,01%
AMEN BANK NABEUL		48 000	48 196	0,01%
AMEN BANK PASTEUR		19 273 000	19 388 006	5,67%
AMEN BANK SOUSSE		53 000	53 217	0,02%
AMEN BANK SFAX		23 000	23 094	0,01%
<b>Certificat de dépôt</b>	<b>33 000 000</b>	<b>32 715 522</b>	<b>32 888 323</b>	<b>9,62%</b>
Amen bank au 01/10/2008 à 5,44% pour 92 jours	500 000	494 515	500 000	0,15%
Amen bank au 04/10/2008 à 5,44% pour 92 jours	500 000	494 515	499 821	0,15%
Amen bank au 07/10/2008 à 5,44% pour 92 jours	500 000	494 515	499 642	0,15%
Amen bank au 14/10/2008 à 5,44% pour 92 jours	500 000	494 515	499 225	0,15%
Amen bank au 14/10/2008 à 5,44% pour 92 jours	1 500 000	1 483 546	1 497 675	0,44%

Amen bank au 14/10/2008 à 5,44% pour 92 jours	1 000 000	989 031	998 450	0,29%
Amen bank au 15/10/2008 à 5,44% pour 92 jours	1 500 000	1 483 546	1 497 496	0,44%
Amen bank au 17/10/2008 à 5,44% pour 92 jours	500 000	494 515	499 046	0,15%
Amen bank au 18/10/2008 à 5,44% pour 92 jours	1 500 000	1 483 546	1 496 960	0,44%
Amen bank au 21/10/2008 à 5,44% pour 92 jours	1 500 000	1 483 546	1 496 423	0,44%
Amen bank au 21/10/2008 à 5,44% pour 92 jours	500 000	494 515	498 808	0,15%
Amen bank au 29/10/2008 à 5,44% pour 92 jours	500 000	494 515	498 331	0,15%
Amen bank au 31/10/2008 à 5,44% pour 92 jours	1 500 000	1 483 546	1 494 635	0,44%
Amen bank au 11/11/2008 à 5,44% pour 92 jours	1 000 000	989 031	995 111	0,29%
Amen bank au 14/11/2008 à 5,44% pour 92 jours	1 000 000	989 031	994 754	0,29%
Amen bank au 20/11/2008 à 5,44% pour 92 jours	500 000	494 516	497 019	0,15%
Amen bank au 26/11/2008 à 5,44% pour 92 jours	500 000	494 516	496 662	0,15%
Amen bank au 26/11/2008 à 5,44% pour 92 jours	500 000	494 516	496 662	0,15%
Amen bank au 28/11/2008 à 5,44% pour 92 jours	500 000	494 516	496 542	0,15%
Amen bank au 29/11/2008 à 5,44% pour 92 jours	500 000	494 516	496 482	0,15%
Arab Banking Corporation au 21/10/2008 à 5,20% pour 50 jours	4 000 000	3 977 054	3 990 822	1,17%
Amen bank au 02/12/2008 à 5,48% pour 91 jours	2 000 000	1 978 139	1 985 106	0,58%
Amen bank au 04/12/2008 à 5,48% pour 91 jours	1 000 000	989 070	992 313	0,29%
Amen bank au 06/12/2008 à 5,48% pour 91 jours	2 000 000	1 978 139	1 984 145	0,58%
Arab Banking Corporation au 17/10/2008 à 5,20% pour 30 jours	7 500 000	7 474 112	7 486 193	2,19%
<b>Billets de trésorerie pré - comptés</b>	<b>36 200 000</b>	<b>35 448 820</b>	<b>35 194 983</b>	<b>10,29%</b>
AIL du 10/01/2005 à 6,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	450 000	360 959	427 495	0,13%
<i>Total émetteur AIL</i>	<i>450 000</i>	<i>360 959</i>	<i>427 495</i>	<i>0,13%</i>
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,2% pour 1450 jours garantie par la BTKD	300 000	246 046	292 707	0,09%
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	350 000	273 021	326 060	0,10%
<i>Total émetteur HOTEL MOLKA</i>	<i>650 000</i>	<i>519 067</i>	<i>618 767</i>	<i>0,18%</i>
CARTHAGO du 20/10/2008 à 6,2% pour 60 jours	2 000 000	1 983 636	1 994 818	0,58%
<i>Total émetteur CARTHAGO</i>	<i>2 000 000</i>	<i>1 983 636</i>	<i>1 994 818</i>	<i>0,58%</i>
TL du 12/01/2009 à 6,30% pour 180 jours	3 500 000	3 414 493	3 451 071	1,01%
TL du 22/10/2008 à 6,25% pour 90 jours	3 500 000	3 456 923	3 489 949	1,02%
TL du 18/12/2008 à 6,25% pour 100 jours	5 000 000	4 931 741	4 946 758	1,45%
TL du 16/03/2009 à 6,30% pour 180 jours	4 000 000	3 902 278	3 909 879	1,14%
TL du 24/03/2009 à 6,30% pour 180 jours	2 000 000	1 951 139	1 952 768	0,57%
<i>Total émetteur TL</i>	<i>18 000 000</i>	<i>17 656 574</i>	<i>17 750 425</i>	<i>5,19%</i>
TUNISIE FACTORING du 14/10/2008 à 6,25% pour 90 jours	1 000 000	987 692	998 222	0,29%
TUNISIE FACTORING du 05/11/2008 à 6,25% pour 90 jours	3 000 000	2 963 077	2 985 641	0,87%
TUNISIE FACTORING du 26/11/2008 à 6,25% pour 90 jours	1 500 000	1 481 539	1 488 513	0,44%
TUNISIE FACTORING du 01/12/2008 à 6,25% pour 90 jours	4 000 000	3 950 769	3 966 632	1,16%
TUNISIE FACTORING du 04/12/2008 à 6,25% pour 90 jours	1 000 000	987 692	991 248	0,29%
TUNISIE FACTORING du 22/12/2008 à 6,25% pour 90 jours	2 000 000	1 975 385	1 977 573	0,58%
<i>Total émetteur TUNISIE FACTORING</i>	<i>12 500 000</i>	<i>12 346 154</i>	<i>12 407 829</i>	<i>3,63%</i>
ATL du 17/10/2008 à 6,15% pour 30 jours	2 000 000	1 991 842	1 995 649	0,58%
<i>Total émetteur ATL</i>	<i>2 000 000</i>	<i>1 991 842</i>	<i>1 995 649</i>	<i>0,58%</i>
FLEXOPRINT du 18/04/2007 à 8% pour 90 jours	300 000	295 294	-	0,00%
<i>Total émetteur FLEXOPRINT</i>	<i>300 000</i>	<i>295 294</i>	<i>-</i>	<i>0,00%</i>
CDS du 25/04/2007 à 8% pour 90 jours	300 000	295 294	-	0,00%
<i>Total émetteur CDS</i>	<i>300 000</i>	<i>295 294</i>	<i>-</i>	<i>0,00%</i>
<b>Billets de trésorerie post-comptés</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 534 770</b>	<b>0,45%</b>
STE ELECTROSTAR du 13/04/2007 à 6,1% pour 1096 jours	1 500 000	1 500 000	1 534 770	0,45%
<i>Total émetteur STE ELECTROSTAR</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 534 770</i>	<i>0,45%</i>
<b>Total général</b>		<b>95 908 342</b>	<b>95 993 421</b>	<b>28,07%</b>

**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30.09.2008 à D: 859.810 contre D: 581.581 au 30.09.2007 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 juillet 2008 au 30 septembre 2008, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2007</u>
Montant HT	857 238	579 841
TVA	154 303	104 372
<b>Total TTC</b>	<b><u>1 011 541</u></b>	<b><u>684 213</u></b>
Retenue à la source	151 731	102 632
<b>Net à payer</b>	<b><u>859 810</u></b>	<b><u>581 581</u></b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2008 à D : 205.438 contre D : 133.263 au 30.09.2007, et se détaille ainsi:

	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2007</u>
Redevance CMF	28 546	22 732
Retenues à la source sur commissions	151 731	102 632
Intérêt intercalaire emprunt obligataire "TL 2008/2"	17 266	-
Autres	7 895	7 899
<b>Total</b>	<b><u>205 438</u></b>	<b><u>133 263</u></b>

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

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2008 à D: 1.011.541 contre D: 684.213 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 3ème trimestre 2008.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.07 au 30.09.2008 à D: 87.257 contre D: 68.885 pour la même période de l'exercice précédent et englobent principalement la redevance du CMF.

**Note 12 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste présente au 30 septembre 2008 un solde de D : 387.282, contre D : 529.491 pour la même date de l'exercice précédent. Il englobe exclusivement le solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 septembre.

**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis

**Note 13 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 septembre 2008 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2007

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

Souscriptions réalisées

Montant	526 684 104
Nombre de titres émis	4 523 262
Nombre d'actionnaires nouveaux	3 942

Rachats effectués

Montant	(474 422 438)
Nombre de titres rachetés	(4 074 429)
Nombre d'actionnaires sortants	(2 846)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(109 173)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	19 499
Régularisation des sommes non distribuables	(9 584)
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	10 621 404
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	2 072 406

Capital au 30-09-2008

Montant	332 705 441
Nombre de titres	2 749 172
Nombre d'actionnaires	10 171

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 16 Mai 2008.