

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE TUNISIE SICAV  
ARRETEE AU 31 MARS 2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
ARRETES AU 31 MARS 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 Janvier au 31 Mars 2008, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de

D : 318.794.865, un actif net D : 318.052.551 et un bénéfice de la période de D : 2.718.727.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 31 Mars 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 31 Mars 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 ARRETE AU 31 MARS 2008**  
(Montants exprimés en dinar)

| <b>ACTIF</b>                                   | <b>Note</b> | <b>31/03/2008</b>  | <b>31/03/2007</b>  | <b>31/12/2007</b>  |
|--|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | 4           | 225 399 118        | 194 265 230        | 206 232 165        |
| Obligations et valeurs assimilées              |             | 213 869 316        | 182 474 300        | 194 768 980        |
| Titres des Organismes de Placement Collectif   |             | 11 529 802         | 11 790 930         | 11 463 185         |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> |             | 91 868 068         | 59 827 278         | 72 578 171         |
| Placements monétaires                          | 7           | 91 539 330         | 59 266 712         | 71 311 536         |
| Disponibilités                                 |             | 328 738            | 560 566            | 1 266 635          |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 | 12          | 1 527 679          | 576 689            | 376 322            |
| <b>Autres actifs</b>                           |             | -                  | -                  | -                  |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |             | <b>318 794 865</b> | <b>254 669 197</b> | <b>279 186 658</b> |
| <b>PASSIF</b>                                  |             |                    |                    |                    |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                   | 8           | 603 339            | 524 787            | 582 249            |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                | 9           | 138 975            | 863 689            | 133 782            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            |             | <b>742 314</b>     | <b>1 388 476</b>   | <b>716 031</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             |                    |                    |                    |
| <b>Capital</b>                                 | 13          | 303 152 773        | 241 016 378        | 267 849 223        |
| <b>Sommes distribuables</b>                    |             |                    |                    |                    |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs  |             | 12 016 204         | 9 972 628          | -                  |
| Sommes distribuables de l'exercice             |             | 2 883 574          | 2 291 715          | 10 621 404         |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             | <b>318 052 551</b> | <b>253 280 721</b> | <b>278 470 627</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               |             | <b>318 794 865</b> | <b>254 669 197</b> | <b>279 186 658</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinar)

|   | <b>Note</b> | <b>Période du 01/01<br/>au 31/03/2008</b> | <b>Période du 01/01<br/>au 31/03/2007</b> | <b>Année 2007</b> |
|---|-------------|---|---|-------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                               | 5           | 2 711 611                                 | 2 324 267                                 | 10 239 429        |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                       |             | 2 680 676                                 | 2 317 811                                 | 9 769 588         |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif            |             | 30 935                                    | 6 456                                     | 469 841           |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                            | 6           | 667 414                                   | 630 575                                   | 2 787 637         |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                             |             | <b>3 379 025</b>                          | <b>2 954 842</b>                          | <b>13 027 066</b> |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                            | 10          | (709 810)                                 | (617 396)                                 | (2 621 184)       |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                    |             | <b>2 669 215</b>                          | <b>2 337 446</b>                          | <b>10 405 882</b> |
| <b>Autres produits</b>  |             | -   | -   | -                 |
| <b>Autres produits</b>  |             | 1 481                                     | -   | 25 193            |
| <b>Autres charges</b>   | 11          | (71 277)                                  | (61 740)                                  | (266 230)         |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                      |             | <b>2 599 419</b>                          | <b>2 275 706</b>                          | <b>10 164 845</b> |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>                    |             | 284 155                                   | 16 009                                    | 456 559           |
| <b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>                          |             | <b>2 883 574</b>                          | <b>2 291 715</b>                          | <b>10 621 404</b> |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>       |             | (284 155)                                 | (16 009)                                  | (456 559)         |
| <b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b> |             | 164 729                                   | 9 416                                     | (740 542)         |
| <b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>      |             | (45 421)                                  | -   | 100 950           |
| <b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>                                       |             | <b>2 718 727</b>                          | <b>2 285 122</b>                          | <b>9 525 253</b>  |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinar)

|   | <i>Période du 01/01<br/>au 31/03/2008</i> | <i>Période du 01/01<br/>au 31/03/2007</i> | <i>Année 2007</i> |
|---|---|---|-------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT<br/>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | <b>2 718 727</b>                          | <b>2 285 122</b>                          | <b>9 525 253</b>  |
| Résultat d'exploitation   | 2 599 419                                 | 2 275 706                                 | 10 164 845        |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres               | 164 729                                   | 9 416                                     | (740 542)         |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres                     | (45 421)                                  | -   | 100 950           |
| <b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>  | -   | -   | -                 |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>  | <b>36 863 197</b>                         | <b>7 783 334</b>                          | <b>25 733 109</b> |
| <b>Souscriptions</b>  |   |   |                   |
| - Capital   | 110 286 712                               | 79 637 160                                | 308 247 707       |
| - Régularisation des sommes non distribuables                               | 93 256                                    | 7 232                                     | 7 945 587         |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | 5 041 370                                 | 3 633 207                                 | 10 954 476        |
| - Droits d'entrée   | -   | -   | -                 |
| <b>Rachats</b>  |   |   |                   |
| - Capital   | (75 112 820)                              | (72 178 722)                              | (283 940 442)     |
| - Régularisation des sommes non distribuables                               | (82 906)                                  | (6 969)                                   | (6 976 302)       |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | (3 362 415)                               | (3 308 574)                               | (10 497 917)      |
| - Droits de sortie  | -   | -   | -                 |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>39 581 924</b>                         | <b>10 068 456</b>                         | <b>35 258 362</b> |
| <b>ACTIF NET</b>  |   |   |                   |
| En début de période   | 278 470 627                               | 243 212 265                               | 243 212 265       |
| En fin de période   | 318 052 551                               | 253 280 721                               | 278 470 627       |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>   |   |   |                   |
| En début de période   | 2 300 339                                 | 2 083 493                                 | 2 083 493         |
| En fin de période   | 2 602 419                                 | 2 150 030                                 | 2 300 339         |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>122,214</b>                            | <b>117,803</b>                            | <b>121,056</b>    |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>  | <b>0,96%</b>                              | <b>0,92%</b>                              | <b>3,70%</b>      |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 31 MARS 2008**

**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 31 Mars 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 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'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 Mars 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 31 Mars 2008 pour une valeur nulle.

**Note 4: Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2008 à D: 225.399.118 et se détaille comme suit:

| Désignation du titre                                  | Nombre | coût               | valeur au          | %             |
|---|--------|--------------------|--------------------|---------------|
|   |        | d'acquisition      | 31/03/2008         | actif net     |
| <b>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</b> |        | <b>212 133 788</b> | <b>213 869 316</b> | <b>67,24%</b> |
| <b>Obligations des sociétés</b>                       |        | <b>43 887 274</b>  | <b>42 082 919</b>  | <b>13,23%</b> |
| AIL 2005  | 5 000  | 300 000            | 309 803            | 0,10%         |
| AIL 2007  | 10 000 | 1 000 000          | 1 015 929          | 0,32%         |
| AMEN BANK 2001  | 30 000 | 1 500 000          | 1 572 834          | 0,49%         |
| AMEN BANK 2006  | 34 000 | 3 060 000          | 3 086 462          | 0,97%         |
| AMEN LEASE 2002-1                                     | 27 000 | 810 000            | 832 441            | 0,26%         |
| AMEN LEASE 2001-1                                     | 20 500 | 328 000            | 339 614            | 0,11%         |
| ATB 2007/ 1A  | 8 000  | 800 000            | 832 625            | 0,26%         |
| ATB 2007/ 1D  | 8 000  | 800 000            | 839 445            | 0,26%         |
| ATL 2002/2  | 5 000  | 100 000            | 105 694            | 0,03%         |
| ATL 2003/1  | 17 400 | 348 000            | 348 960            | 0,11%         |
| ATL 2004/1  | 14 000 | 560 000            | 580 322            | 0,18%         |
| ATL 2004/2  | 18 500 | 740 000            | 740 114            | 0,23%         |
| ATL 2006/1  | 25 000 | 2 500 000          | 2 603 361          | 0,82%         |
| ATL 2007/1  | 13 000 | 1 300 000          | 1 339 526          | 0,42%         |
| 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          | 1 016 379          | 0,32%         |
| BIAT 2002   | 50 000 | 2 000 000          | 2 031 197          | 0,64%         |
| BTEI 2004   | 20 000 | 1 600 000          | 1 663 681          | 0,52%         |
| BTKD -1998  | 6 640  | 66 335             | 67 773             | 0,02%         |
| BTKD 2006   | 30 000 | 2 400 000          | 2 434 426          | 0,77%         |
| C.I.L 2002/2  | 6 400  | 256 000            | 264 311            | 0,08%         |
| C.I.L 2002/3  | 10 000 | 400 000            | 400 066            | 0,13%         |
| C.I.L 2004/2  | 15 000 | 600 000            | 600 092            | 0,19%         |
| CIL 2005/1  | 10 000 | 1 000 000          | 1 026 011          | 0,32%         |
| CIL 2007/1  | 5 000  | 500 000            | 505 754            | 0,16%         |
| CIL 2007/2  | 10 000 | 1 000 000          | 1 005 541          | 0,32%         |
| DJERBA AGHIR 2000 A                                   | 4 150  | 103 750            | 103 766            | 0,03%         |
| EL MAZRAA 2001  | 10 000 | 200 000            | 202 567            | 0,06%         |
| GENERAL LEAS.2002-1                                   | 15 500 | 620 000            | 647 037            | 0,20%         |

|   |        |                    |                    |               |
|---|--------|--------------------|--------------------|---------------|
| GENERAL LEAS.2003-1                                       | 12 000 | 720 000            | 749 036            | 0,24%         |
| GENERAL LEAS.2003-2                                       | 6 500  | 390 000            | 392 622            | 0,12%         |
| GL 2001-2   | 6 500  | 130 000            | 131 961            | 0,04%         |
| GL 2004-1   | 15 000 | 600 000            | 607 607            | 0,19%         |
| EL WIFACK LEASING 06/ 1                                   | 1 000  | 79 705             | 82 898             | 0,03%         |
| HOTEL HOURIA 2000 B                                       | 4 200  | 210 034            | 220 247            | 0,07%         |
| PALM MARINA 2001 B  | 2 000  | 40 000             | 42 066             | 0,01%         |
| PANOBOIS 2001A  | 2 000  | 80 000             | 84 013             | 0,03%         |
| SELIMA CLUB 2002 B  | 4 500  | 270 000            | 282 748            | 0,09%         |
| SEPCM 2002  | 2 500  | 71 427             | 71 439             | 0,02%         |
| SKANES BEACH 03 A BS                                      | 4 000  | 320 000            | 335 010            | 0,11%         |
| SOTUVER 2002  | 6 000  | 600 000            | 603 925            | 0,19%         |
| TL 2002-2   | 1 700  | 34 000             | 35 853             | 0,01%         |
| TL 2003-1   | 5 500  | 110 000            | 111 103            | 0,03%         |
| TL 2004-1   | 17 600 | 704 000            | 742 375            | 0,23%         |
| TL 2004-2   | 21 000 | 840 000            | 840 129            | 0,26%         |
| TL 2005-1   | 10 000 | 600 000            | 614 321            | 0,19%         |
| TL 2006-1   | 10 000 | 800 000            | 815 685            | 0,26%         |
| TL 2007-1   | 12 000 | 1 200 000          | 1 216 367          | 0,38%         |
| TL 2007-2   | 14 400 | 1 440 000          | 1 453 094          | 0,46%         |
| TL Subordonné 2007  | 27 100 | 2 710 000          | 2 811 588          | 0,88%         |
| TOUTA 2002  | 6 000  | 240 000            | 247 475            | 0,08%         |
| UBCI 2001   | 10 000 | 1 000 000          | 1 012 126          | 0,32%         |
| UNIFACTOR 2005/1  | 10 000 | 600 000            | 618 157            | 0,19%         |
| UNIFACTOR 2006  | 3 000  | 240 000            | 244 194            | 0,08%         |
| UNIFACTOR 2008  | 4 000  | 400 000            | 401 026            | 0,13%         |
| UTL 2004  | 10 000 | 800 000            | 800 123            | 0,25%         |
| <b>Bons du trésor assimilables</b>                        |        | <b>164 252 449</b> | <b>167 523 597</b> | <b>52,67%</b> |
| BTA 04-2010-6,750%  | 17 730 | 18 210 479         | 19 095 142         | 6,00%         |
| BTA 05-2022-6,9%  | 1 500  | 1 459 500          | 1 539 691          | 0,48%         |
| BTA 03-2009-6,5%  | 3 933  | 3 978 073          | 3 992 137          | 1,26%         |
| BTA 02-2015-7%  | 55 300 | 56 154 244         | 56 413 167         | 17,74%        |
| BTA 03-2012-6%  | 30 000 | 29 984 642         | 30 055 656         | 9,45%         |
| BTA 06 2008-6,75%   | 160    | 163 385            | 167 366            | 0,05%         |
| BTA 04 2014-7,5%  | 16 595 | 17 423 441         | 18 338 567         | 5,77%         |
| BTA 07 2014-8,25%   | 318    | 346 620            | 365 704            | 0,11%         |
| BTA 07 2017-6,75%   | 1 400  | 1 393 700          | 1 453 300          | 0,46%         |
| BTA 10 2013-6,1%  | 35 500 | 35 138 365         | 36 102 867         | 11,35%        |
| <b>Bons du trésor zéro coupon</b>                         |        | <b>3 994 065</b>   | <b>4 262 800</b>   | <b>1,34%</b>  |
| BTZC OCT 2016   | 550    | 290 675            | 311 148            | 0,10%         |
| BTZC OCT 2016   | 6 050  | 3 188 350          | 3 413 953          | 1,07%         |
| BTZC OCT 2016   | 960    | 515 040            | 537 699            | 0,17%         |
| <b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>       |        | <b>11 270 563</b>  | <b>11 529 802</b>  | <b>3,63%</b>  |
| <b>Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1</b> |        | <b>2 425 520</b>   | <b>2 441 122</b>   | <b>0,77%</b>  |
| Parts FCC BIAT CREDIMMO 1                                 | 1 000  | 1 000 000          | 1 006 642          | 0,32%         |
| Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P1                              | 500    | 425 520            | 428 042            | 0,13%         |
| Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P2                              | 1 000  | 1 000 000          | 1 006 438          | 0,32%         |
| <b>Titres d'OPCVM</b>                                     |        | <b>8 245 043</b>   | <b>8 471 821</b>   | <b>2,66%</b>  |
| <b>Actions SICAV</b>                                      |        |                    |                    |               |
| MILLENIUM OBLI SICAV                                      | 5 088  | 529 574            | 545 617            | 0,17%         |
| GO SICAV  | 2 020  | 209 649            | 211 991            | 0,07%         |
| FIDELITY SICAV  | 24 787 | 2 555 547          | 2 653 151          | 0,83%         |
| SICAV AXIS TRESORERI                                      | 11 911 | 1 240 427          | 1 277 800          | 0,40%         |
| SANADETT SICAV  | 15 278 | 1 622 059          | 1 668 556          | 0,52%         |
| PLACEMENT OBLIG.SICA                                      | 1 765  | 184 310            | 186 739            | 0,06%         |
| UNIVERS OBLIG. SICAV                                      | 18 187 | 1 903 477          | 1 927 967          | 0,61%         |
| <b>Parts des Fonds Commun de Placements</b>               |        | <b>600 000</b>     | <b>616 859</b>     | <b>0,19%</b>  |
| Parts FCP Capitalisation et Garantie                      | 600    | 600 000            | 616 859            | 0,19%         |
| <b>TOTAL</b>  |        | <b>223 404 351</b> | <b>225 399 118</b> | <b>70,87%</b> |

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 2.711.611 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2008, contre D : 2.324.267 pour la même période.

|   | Trimestre (1) 2008 |
|---|--------------------|
| <b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>                                |                    |
| <i>Revenus des obligations</i>  |                    |
| - intérêts  | 574 210            |
| <i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> |                    |
| - intérêts ( BTNB , BTA , BTZC)   | 2 106 466          |
| <b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</b>                    |                    |
| <i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>                               |                    |

|              |                  |  |
|--------------|------------------|--|
| - intérêts   | 30 935           |  |
| <b>TOTAL</b> | <b>2 711 611</b> |  |

**Note 6 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.01 au 31.03.2008 à D: 667.414, contre D: 630.575 pour la période du 01.01 au 31.03.2007 sur les dépôts, les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les BTC et se détaille ainsi :

|   | <b>Trimestre 1<br/>2008</b> |  |
|---|-----------------------------|--|
| Intérêts des billets de trésorerie précomptés   | 369 197                     |  |
| Intérêts des billets de trésorerie post comptés | 31 135                      |  |
| Intérêts des certificats de dépôt               | 200 846                     |  |
| Intérêts des dépôts à vue                       | 48 373                      |  |
| Intérêts des bons de trésor à court terme       | 17 863                      |  |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>667 414</b>              |  |

**Note 7: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2008 à D : 91.539.330 et se détaille comme suit:

| <i>Désignation du titre</i>   | <i>Valeur nominale</i> | <i>Coût d'acquisition</i> | <i>Valeur au 31/03/2008</i> | <i>% Actif net</i> |
|---|------------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------|
| <b>Dépôt à vue</b>  |                        | <b>34 066 756</b>         | <b>34 115 117</b>           | <b>10,73%</b>      |
| Amen bank pasteur   |                        | 28 436 234                | 28 459 471                  | 8,95%              |
| Amen bank SOUSSE  |                        | 38 759                    | 38 903                      | 0,11%              |
| Amen bank NABEUL  |                        | 545 774                   | 547 966                     | 0,17%              |
| Amen bank SFAX  |                        | 18 613                    | 18 682                      | 0,01%              |
| Amen bank HAMMAM SOUSSE   |                        | 34 207                    | 34 334                      | 0,01%              |
| Amen bank SIEGE   |                        | 4 993 169                 | 5 015 761                   | 1,58%              |
| <b>Certificat de dépôt</b>  | <b>19 500 000</b>      | <b>19 382 825</b>         | <b>19 468 623</b>           | <b>6,12%</b>       |
| Amen bank au 07/04/2008 à 5,25% pour 90 jours                         | 500 000                | 494 818                   | 499 655                     | 0,16%              |
| Amen bank au 09/04/2008 à 5,25% pour 90 jours                         | 500 000                | 494 818                   | 499 539                     | 0,16%              |
| Amen bank au 10/04/2008 à 5,25% pour 90 jours                         | 1 000 000              | 989 636                   | 998 964                     | 0,31%              |
| Amen bank au 15/04/2008 à 5,25% pour 90 jours                         | 500 000                | 494 818                   | 499 194                     | 0,16%              |
| Amen bank au 15/04/2008 à 5,25% pour 90 jours                         | 1 000 000              | 989 636                   | 998 388                     | 0,31%              |
| Arab Banking Corporation au 08/04/2008 à 5,25% pour 50 jours          | 2 500 000              | 2 485 522                 | 2 497 973                   | 0,79%              |
| Amen bank au 15/04/2008 à 5,25% pour 90 jours                         | 1 500 000              | 1 484 454                 | 1 497 582                   | 0,47%              |
| Amen bank au 22/04/2008 à 5,25% pour 90 jours                         | 500 000                | 494 818                   | 498 791                     | 0,16%              |
| Amen bank au 23/04/2008 à 5,25% pour 90 jours                         | 500 000                | 494 818                   | 498 733                     | 0,16%              |
| Amen bank au 26/05/2008 à 5,25% pour 90 jours                         | 500 000                | 494 818                   | 496 833                     | 0,16%              |
| Amen bank au 17/06/2008 à 5,25% pour 90 jours                         | 500 000                | 494 818                   | 495 567                     | 0,16%              |
| Amen bank au 03/04/2008 à 5% pour 10 jours                            | 1 000 000              | 998 890                   | 999 778                     | 0,31%              |
| Amen bank au 03/04/2008 à 5% pour 10 jours                            | 2 000 000              | 1 997 781                 | 1 999 556                   | 0,63%              |
| Amen bank au 04/04/2008 à 5% pour 10 jours                            | 2 000 000              | 1 997 781                 | 1 999 334                   | 0,63%              |
| Amen bank au 15/04/2008 à 5% pour 20 jours                            | 4 000 000              | 3 991 136                 | 3 993 795                   | 1,26%              |
| Amen bank au 24/06/2008 à 5,25% pour 90 jours                         | 500 000                | 484 818                   | 495 163                     | 0,16%              |
| Amen bank au 05/04/2008 à 5% pour 10 jours                            | 500 000                | 499 445                   | 499 778                     | 0,16%              |
| <b>Bons de trésor à court terme</b>                                   | <b>1 700 000</b>       | <b>1 612 708</b>          | <b>1 658 439</b>            | <b>0,52%</b>       |
| BTC 52 29/07/2008   | 1 000 000              | 948 725                   | 975 588                     | 0,31%              |
| BTC 52 29/07/2008   | 700 000                | 663 983                   | 682 851                     | 0,21%              |
| <b>Billets de trésorerie pré - comptés</b>                            | <b>35 600 000</b>      | <b>34 919 522</b>         | <b>34 725 171</b>           | <b>10,92%</b>      |
| AIL du 10/01/2005 à 6,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD         | 450 000                | 360 959                   | 418 542                     | 0,13%              |
| <i>Total émetteur AIL</i>   | <i>450 000</i>         | <i>360 959</i>            | <i>418 542</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                   | 285 898                     | 0,09%              |
| HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD | 350 000                | 273 021                   | 318 320                     | 0,10%              |
| <i>Total émetteur HOTEL MOLKA</i>                                     | <i>650 000</i>         | <i>519 067</i>            | <i>604 218</i>              | <i>0,19%</i>       |
| CARTHAGO du 14/03/2008 à 6,4% pour 90 jours                           | 1 000 000              | 987 402                   | 989 921                     | 0,31%              |
| CARTHAGO du 20/02/2008 à 6% pour 90 jours                             | 1 000 000              | 988 177                   | 993 563                     | 0,31%              |
| <i>Total émetteur CARTHAGO</i>  | <i>2 000 000</i>       | <i>1 975 579</i>          | <i>1 983 484</i>            | <i>0,62%</i>       |
| CIL du 03/05/2007 à 6,5% pour 350 jours                               | 1 500 000              | 1 428 674                 | 1 496 739                   | 0,47%              |
| CIL du 27/12/2007 à 6,45% pour 180 jours                              | 900 000                | 877 506                   | 889 503                     | 0,28%              |
| <i>Total émetteur CIL</i>   | <i>2 400 000</i>       | <i>2 306 180</i>          | <i>2 386 242</i>            | <i>0,75%</i>       |
| TL du 28/01/2008 à 6,25% pour 100 jours                               | 3 000 000              | 2 959 044                 | 2 985 256                   | 0,94%              |
| TL du 28/03/2008 à 6,1% pour 10 jours                                 | 2 500 000              | 2 496 617                 | 2 497 970                   | 0,79%              |
| TL du 05/02/2008 à 6,25% pour 90 jours                                | 1 500 000              | 1 481 538                 | 1 493 026                   | 0,47%              |
| TL du 14/02/2008 à 6,25% pour 90 jours                                | 1 000 000              | 987 692                   | 994 120                     | 0,31%              |
| TL du 18/01/2008 à 6,25% pour 90 jours                                | 2 000 000              | 1 975 385                 | 1 995 624                   | 0,63%              |
| TL du 20/02/2008 à 6,25% pour 90 jours                                | 3 000 000              | 2 963 077                 | 2 979 897                   | 0,94%              |

|  |                   |                   |                   |               |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| TL du 22/01/2008 à 6,25% pour 90 jours                 | 3 000 000         | 2 963 077         | 2 991 795         | 0,94%         |
| TL du 22/02/2008 à 6,25% pour 90 jours                 | 1 500 000         | 1 481 538         | 1 489 538         | 0,97%         |
| TL du 27/02/2008 à 6,25% pour 90 jours                 | 1 000 000         | 987 692           | 992 342           | 0,91%         |
| <i>Total émetteur TL</i>                               | <i>18 500 000</i> | <i>18 295 660</i> | <i>18 419 568</i> | <i>5,79%</i>  |
| TUNISIE FACTORING du 25/02/2008 à 6,25% pour 100 jours | 3 500 000         | 3 452 218         | 3 469 420         | 1,09%         |
| TUNISIE FACTORING du 17/03/2008 à 6,25% pour 100 jours | 2 000 000         | 1 972 696         | 1 976 792         | 0,92%         |
| TUNISIE FACTORING du 10/03/2008 à 6,25% pour 80 jours  | 1 500 000         | 1 483 562         | 1 488 082         | 0,97%         |
| TUNISIE FACTORING du 19/02/2008 à 6,25% pour 90 jours  | 2 500 000         | 2 469 231         | 2 483 590         | 0,98%         |
| <i>Total émetteur TUNISIE FACTORING</i>                | <i>9 500 000</i>  | <i>9 377 707</i>  | <i>9 417 884</i>  | <i>2,96%</i>  |
| ATL du 25/03/2008 à 6,25% pour 30 jours                | 1 500 000         | 1 493 782         | 1 495 233         | 0,97%         |
| <i>Total émetteur ATL</i>                              | <i>1 500 000</i>  | <i>1 493 782</i>  | <i>1 495 233</i>  | <i>0,97%</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>1 571 980</b>  | <b>0,99%</b>  |
| STE ELECTROSTAR du 13/04/2007 à 6,1% pour 1096 jours   | 1 500 000         | 1 500 000         | 1 571 980         | 0,99%         |
| <i>Total émetteur STE ELECTROSTAR</i>                  | <i>1 500 000</i>  | <i>1 500 000</i>  | <i>1 571 980</i>  | <i>0,99%</i>  |
| <b>Total général</b>                                   |                   | <b>91 481 811</b> | <b>91 539 330</b> | <b>28,78%</b> |

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31.03.2008 à D: 603.339 contre D: 524.787 au 31.03.2007 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Janvier 2008 au 31 Mars 2008, et se détaille ainsi :

|                     | <u>31/03/2008</u> | <u>31/03/2007</u> |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Montant HT          | 601 534           | 523 217           |
| TVA                 | 108 276           | 94 179            |
| <b>Total TTC</b>    | <b>709 810</b>    | <b>617 396</b>    |
| Retenue à la source | 106 471           | 92 609            |
| <b>Net à payer</b>  | <b>603 339</b>    | <b>524 787</b>    |

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2008 à D: 138.975 contre D: 863.689 au 31.03.2007, et se détaille ainsi:

|   | <u>31/03/2008</u> | <u>31/03/2007</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF   | 24 611            | 21 557            |
| Retenues à la source sur commissions                            | 106 471           | 92 609            |
| Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Mars | -                 | 735 300           |
| Autres  | 7 893             | 14 223            |
| <b>Total</b>  | <b>138 975</b>    | <b>863 689</b>    |

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

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2008 à D: 709.810 contre D: 617.396 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 1er trimestre 2008.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.01 au 31.03.2008 à D: 71.277 contre D: 61.740 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 31 Mars 2008 un solde de D :1.527.679, contre D: 576.689 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

|   | <u>31/03/2008</u> | <u>31/03/2007</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Mars | 1 466 790         | -                 |
| Obligations échues à encaisser                                  | 60 588            | 576 689           |
| Autres  | 301               | -                 |
| <b>Total</b>  | <b>1 527 679</b>  | <b>576 689</b>    |

**Note 13 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Mars 2008 se détaillent ainsi :

|  |              |
|--|--------------|
| <u>Capital au 31-12-2007</u>                                 |              |
| Montant  | 267 849 223  |
| Nombre de titres   | 2 300 339    |
| Nombre d'actionnaires  | 9 075        |
| <u>Souscriptions réalisées</u>                               |              |
| Montant  | 110 286 712  |
| Nombre de titres émis  | 947 163      |
| Nombre d'actionnaires nouveaux                               | 1 642        |
| <u>Rachats effectués</u>                                     |              |
| Montant  | (75 112 820) |
| Nombre de titres rachetés                                    | (645 083)    |
| Nombre d'actionnaires sortants                               | (609)        |
| <u>Autres mouvements</u>                                     |              |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 164 729      |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres      | (45 421)     |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | 10 350       |
| Résultats antérieurs incorporés au capital (A)               |              |
| Régularisation des résultats incorporés au capital           |              |
| <u>Capital au 31-03-2008</u>                                 |              |
| Montant  | 303 152 773  |
| Nombre de titres   | 2 602 419    |
| Nombre d'actionnaires  | 10 108       |

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 17 Juin 2005.