

**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)

ACTIF	Note	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
Portefeuille-titres	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
Placements monétaires et disponibilités		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
Créances d'exploitation	12	1 527 679	576 689	376 322
Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		318 794 865	254 669 197	279 186 658
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	603 339	524 787	582 249
Autres créditeurs divers	9	138 975	863 689	133 782
TOTAL PASSIF		742 314	1 388 476	716 031
ACTIF NET				
Capital	13	303 152 773	241 016 378	267 849 223
Sommes distribuables				
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
ACTIF NET		318 052 551	253 280 721	278 470 627
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		318 794 865	254 669 197	279 186 658

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinar)

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

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

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2007</i>	<i>Année 2007</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	2 718 727	2 285 122	9 525 253
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
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	-	-
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	36 863 197	7 783 334	25 733 109
Souscriptions			
- 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	-	-	-
Rachats			
- 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	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	39 581 924	10 068 456	35 258 362
ACTIF NET			
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
NOMBRE D'ACTIONS			
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
VALEUR LIQUIDATIVE	122,214	117,803	121,056
TAUX DE RENDEMENT	0,96%	0,92%	3,70%

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
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		212 133 788	213 869 316	67,24%
Obligations des sociétés		43 887 274	42 082 919	13,23%
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%
Bons du trésor assimilables		164 252 449	167 523 597	52,67%
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%
Bons du trésor zéro coupon		3 994 065	4 262 800	1,34%
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%
Titres des Organismes de Placement Collectif		11 270 563	11 529 802	3,63%
Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1		2 425 520	2 441 122	0,77%
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%
Titres d'OPCVM		8 245 043	8 471 821	2,66%
Actions SICAV				
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%
Parts des Fonds Commun de Placements		600 000	616 859	0,19%
Parts FCP Capitalisation et Garantie	600	600 000	616 859	0,19%
TOTAL		223 404 351	225 399 118	70,87%

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
Revenus des obligations et valeurs assimilées	
<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
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs	
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>	

- intérêts	30 935	
TOTAL	2 711 611	

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 :

	Trimestre 1 2008	
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	
TOTAL	667 414	

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>
Dépôt à vue		34 066 756	34 115 117	10,73%
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%
Certificat de dépôt	19 500 000	19 382 825	19 468 623	6,12%
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%
Bons de trésor à court terme	1 700 000	1 612 708	1 658 439	0,52%
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%
Billets de trésorerie pré - comptés	35 600 000	34 919 522	34 725 171	10,92%
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>
Billets de trésorerie post-comptés	1 500 000	1 500 000	1 571 980	0,99%
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>
Total général		91 481 811	91 539 330	28,78%

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
Total TTC	709 810	617 396
Retenue à la source	106 471	92 609
Net à payer	603 339	524 787

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
Total	138 975	863 689

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	-
Total	1 527 679	576 689

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.