

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE TUNISIE SICAV
ARRETEE AU 31/12/2008**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 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 Octobre au 31 décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 343.788.935, un actif net D 340.915.693 et un bénéfice de la période de D : 3.230.349.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 31 décembre 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 Décembre 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 31 / 12 / 2008

ACTIF	Note	31/12/2008	31/12/2007
Portefeuille-titres	4	258 630 538	206 232 165
Obligations et valeurs assimilées		246 610 351	194 768 980
Titres des Organismes de Placement Collectif		12 020 187	11 463 185
Placements monétaires et disponibilités		85 158 397	72 578 171
Placements monétaires	7	83 887 168	71 311 536
Disponibilités		1 271 229	1 266 635
Créances d'exploitation		-	376 322
TOTAL ACTIF		343 788 935	279 186 658
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	8	853 179	582 249
Autres créditeurs divers	9	2 020 063	133 782
TOTAL PASSIF		2 873 242	716 031
ACTIF NET			
Capital	12	328 859 115	267 849 223
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice		12 056 578	10 621 404
ACTIF NET		340 915 693	278 470 627
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		343 788 935	279 186 658

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 31 / 12 / 2008

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2008</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2007</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2007</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	3 210 229	12 151 935	2 589 961	10 239 429
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 180 237	11 684 504	2 558 690	9 769 588
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		29 992	467 431	31 271	469 841
Revenus des placements monétaires	6	800 471	3 098 276	703 823	2 787 637
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		4 010 700	15 250 211	3 293 784	13 027 066
Charges de gestion des placements	10	(1 003 740)	(3 589 605)	(684 999)	(2 621 184)
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 006 960	11 660 606	2 608 785	10 405 882
Autres produits		9 409	25 259	8 291	25 193
Autres charges	11	(86 797)	(321 870)	(70 043)	(266 230)
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 929 572	11 363 995	2 547 033	10 164 845
Régularisation du résultat d'exploitation		(106 769)	692 583	49 048	456 559
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 822 803	12 056 578	2 596 081	10 621 404
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		106 769	(692 583)	(49 048)	(456 559)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		241 119	131 946	(153 431)	(740 542)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		59 658	79 157	68 109	100 950
RESULTAT DE LA PERIODE		3 230 349	11 575 098	2 461 711	9 525 253

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 31 / 12 / 2008

	<i>Période du 01/10 au 31/12/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2008</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2007</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2007</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	3 230 349	11 575 098	2 461 711	9 525 253
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat d'exploitation	2 929 572	11 363 995	2 547 033	10 164 845
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	241 119	131 946	(153 431)	(740 542)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	59 658	79 157	68 109	100 950
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(4 253 872)	50 869 968	(30 199)	25 733 109
Souscriptions				
- Capital	113 776 972	640 461 076	68 812 298	308 247 707
- Régularisation des sommes non distribuables	4 528 552	16 437 773	2 675 273	7 945 587
- Régularisation des sommes distribuables	3 804 276	21 426 049	2 549 687	10 954 476
Rachats				
- Capital	(117 768 152)	(592 190 590)	(68 886 727)	(283 940 442)
- Régularisation des sommes non distribuables	(4 684 475)	(14 530 874)	(2 680 091)	(6 976 302)
- Régularisation des sommes distribuables	(3 911 045)	(20 733 466)	(2 500 639)	(10 497 917)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(1 023 523)	62 445 066	2 431 512	35 258 362
ACTIF NET				
En début de période	341 939 216	278 470 627	276 039 115	243 212 265
En fin de période	340 915 693	340 915 693	278 470 627	278 470 627
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	2 749 172	2 300 339	2 301 003	2 083 493
En fin de période	2 714 895	2 714 895	2 300 339	2 300 339
VALEUR LIQUIDATIVE	125,572	125,572	121,056	121,056
TAUX DE RENDEMENT	0,96%	3,73%	0,91%	3,70%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31/12/2008

(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 31 Décembre 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'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de 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 31 Décembre 2008 pour une valeur nulle.

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

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

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

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

Ce montant a été constaté le 25 décembre 2008 sous la rubrique recouvrement de créances en instance d'affectation dont le solde s'élève au 31 décembre 2008 à D : 174.050

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2008 à D: 258.630.538 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/12/2008	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		242 091 507	246 610 351	72,34%
Obligations des sociétés		56 709 505	55 407 406	16,25%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	2 200 000	2 270 521	0,67%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	1 500 000	1 551 781	0,46%
AIL 2005	5 000	200 000	203 961	0,06%
AIL 2007	10 000	800 000	801 808	0,24%
AIL 2008	7 000	700 000	709 275	0,21%
AMEN BANK 2001	30 000	1 200 000	1 243 283	0,36%
AMEN BANK 2006	34 000	3 060 000	3 200 717	0,94%
AMEN LEASE 2002-1	27 000	432 000	437 539	0,13%
ATB 2007/1 A	8 000	720 000	740 770	0,22%
ATB 2007/1 D	8 000	768 000	794 804	0,23%
ATL 2003/1	17 400	348 000	364 481	0,11%
ATL 2004/1	14 000	280 000	286 140	0,08%
ATL 2004/2	18 500	740 000	771 336	0,23%
ATL 2006/1	25 000	2 500 000	2 571 233	0,75%
ATL 2007/1	13 000	1 040 000	1 058 224	0,31%
ATL 2008/1	32 000	3 200 000	3 298 472	0,97%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 020 252	0,30%
ATTIJARI BANK 2008 A	5 000	500 000	500 075	0,15%
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	3 619 748	1,06%
BH SUBORDONNE 2007	10 000	1 000 000	1 003 491	0,29%
BIAT 2002	50 000	1 000 000	1 003 110	0,29%
BTEI 2004	20 000	1 200 000	1 232 249	0,36%
BTKD 2006	30 000	1 800 000	1 803 452	0,53%
C.I.L 2002/2	6 400	128 000	130 251	0,04%
C.I.L 2002/3	10 000	400 000	418 148	0,12%
C.I.L 2004/2	15 000	600 000	625 407	0,18%
CIL 2005/1	10 000	800 000	809 697	0,24%
CIL 2007/1	5 000	500 000	525 290	0,15%
CIL 2007/2	10 000	1 000 000	1 044 612	0,31%
CIL 2008/1	20 000	2 000 000	2 035 617	0,60%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 002 384	0,29%
DJERBA AGHIR2000	4 150	103 750	108 143	0,03%
EL MAZRAA 2001	10 000	200 000	211 283	0,06%

EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	59 779	61 398	0,02%
GENERAL LEAS.2002-1	15 500	310 000	318 918	0,09%
GENERAL LEAS.2003-1	12 000	480 000	492 230	0,14%
GENERAL LEAS.2003-2	6 500	390 000	410 203	0,12%
GL 2004-1	15 000	600 000	633 754	0,19%
HANNIBAL LEASE	8 000	800 000	828 311	0,24%
HOTEL HOURIA 2000	4 200	157 525	162 914	0,05%
PANOBOIS 2001	2 000	40 000	41 414	0,01%
SELIMA CLUB 2002	4 500	180 000	185 829	0,05%
SEPCM 2002	2 500	71 428	74 668	0,02%
SKANES BEACH 03 A BS	4 000	240 000	247 818	0,07%
SOTUVER 2002/1	6 000	600 000	629 926	0,18%
STB 2008/1	11 250	1 125 000	1 163 197	0,34%
TL 2003-1	5 500	110 000	115 996	0,03%
TL 2004-1	17 600	352 000	366 045	0,11%
TL 2004-2	21 000	840 000	875 570	0,26%
TL 2005-1	10 000	400 000	403 989	0,12%
TL 2007/1	12 000	960 000	960 684	0,28%
TL 2007/2	14 400	1 440 000	1 509 356	0,44%
TL 2008/1	12 000	1 200 000	1 231 627	0,36%
TL 2008/2	19 000	1 900 000	1 909 474	0,56%
TL 2008/3	12 000	1 200 000	1 207 008	0,35%
TL SUBORDONNE 2007	27 100	2 168 000	2 219 224	0,65%
TOUTA 2002	6 000	120 000	121 953	0,04%
UNIFACTOR 2005/1	10 000	400 000	406 952	0,12%
UNIFACTOR 2006	3 000	180 000	180 821	0,05%
UNIFACTOR 2008	4 000	400 000	416 697	0,12%
UTL 2004	10 000	800 000	833 876	0,24%
Bons du trésor assimilables		169 769 937	175 068 023	51,35%
BTA 04-2010-6,750%	11 780	12 039 465	12 538 782	3,68%
BTA 05-2022-6,9%	1 500	1 459 500	1 513 263	0,44%
BTA 02-2015-7%	55 940	56 919 531	59 501 127	17,45%
BTA 03-2012-6%	27 300	27 301 714	28 370 560	8,32%
BTA 04 2014-7,5%	10 375	10 899 278	11 254 793	3,30%
BTA 07 2014-8,25%	120	132 084	136 462	0,04%
BTA 07 2017-6,75%	3 400	3 413 700	3 501 537	1,03%
BTA 10 2013-6,1%	57 800	57 604 665	58 251 499	17,09%
Bons du trésor zéro coupon		15 612 065	16 134 922	4,73%
BTZC OCT 2016	550	290 675	323 814	0,09%
BTZC OCT 2016	6 050	3 188 350	3 553 576	1,04%
BTZC OCT 2016	960	515 040	560 099	0,16%

BTZC OCT 2016	2 000	1 226 000	1 234 340	0,36%
BTZC OCT 2016	3 000	1 837 500	1 850 020	0,54%
BTZC OCT 2016	2 000	1 224 000	1 232 354	0,36%
BTZC OCT 2016	2 000	1 223 000	1 231 361	0,36%
BTZC OCT 2016	5 000	3 055 000	3 075 920	0,90%
	5 000	3 052 500	3 073 438	0,90%
Titres des Organismes de Placement Collectif		11 821 465	12 020 187	3,53%
Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1		2 344 530	2 359 747	0,69%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	1 000 000	1 006 687	0,30%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P1	500	344 530	346 582	0,10%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P2	1 000	1 000 000	1 006 478	0,30%
Titres d'OPCVM		8 876 935	9 029 715	2,65%
Actions SICAV				
MILLENIUM OBLI SICAV	5 088	529 574	540 493	0,16%
GO SICAV	2 020	209 649	208 852	0,06%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 547	2 627 695	0,77%
SICAV AXIS TRESORERI	11 911	1 240 427	1 268 629	0,37%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 650 773	0,48%
PLACEMENT OBLIG.SICA	1 765	184 310	184 555	0,05%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 187	1 903 476	1 910 399	0,56%
MAXULA INVEST.SICAV	4 221	431 807	437 089	0,13%
TUNISO EMIRATIE SICAV	1 952	200 086	201 230	0,06%
Parts des Fonds Commun de Placements		600 000	630 725	0,19%
Parts FCP Capitalisation et Garantie	600	600 000	630 725	0,19%
TOTAL		253 912 972	258 630 538	75,86%

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 3.210.229 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2008, contre D : 2.589.961 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 4 2008	Trimestre 4 2007
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	742 518	567 931
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB , BTA , BTZC)	2 437 719	1 990 759
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	29 992	31 271
TOTAL	3 210 229	2 589 961

Note 6 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.10 au 31.12.2008 à D: 800.471, contre D: 703.823 pour la période du 01.10 au 31.12.2007 et représente le montant des intérêts courus au titre du quatrième trimestre 2008 sur les dépôts, les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les BTC et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2008	Trimestre 4 2007
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	446 485	390 615
Intérêts des billets de trésorerie post comptés	18 707	98 849
Intérêts des certificats de dépôt	262 322	157 432
Intérêts des dépôts à vue	72 957	39 347
Intérêts des bons de trésor à court terme	-	17 580
TOTAL	800 471	703 823

Note 7: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2008 à D : 83.887.168 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31/12/2008</i>	<i>% Actif net</i>
Dépôt à vue		25 504 000	25 576 794	7,50%
AMEN BANK SIEGE		5 046 000	5 066 411	1,49%
AB HAMMAM SOUSSE		43 000	43 176	0,01%
AMEN BANK NABEUL		548 000	548 952	0,16%
AMEN BANK PASTEUR		19 791 000	19 841 944	5,82%
AMEN BANK SOUSSE		53 000	53 217	0,02%
AMEN BANK SFAX		23 000	23 094	0,01%
Certificat de dépôt	20 500 000	20 301 136	20 431 858	5,99%
Amen bank au 03/01/2009 à 5,42% pour 92 jours	1 500 000	1 483 606	1 499 644	0,44%
Amen bank au 06/01/2009 à 5,42% pour 92 jours	1 500 000	1 483 606	1 499 109	0,44%
Amen bank au 14/01/2009 à 5,42% pour 92 jours	500 000	494 535	499 228	0,15%
Amen bank au 14/01/2009 à 5,42% pour 92 jours	500 000	494 535	499 228	0,15%
Amen bank au 14/01/2009 à 5,42% pour 92 jours	1 500 000	1 483 606	1 497 683	0,44%
Amen bank au 14/01/2009 à 5,42% pour 92 jours	1 000 000	989 070	998 456	0,29%
Amen bank au 18/01/2009 à 5,42% pour 92 jours	1 500 000	1 483 606	1 496 971	0,44%
Amen bank au 28/01/2009 à 5,42% pour 92 jours	500 000	494 535	498 396	0,15%
Amen bank au 29/01/2009 à 5,42% pour 92 jours	1 000 000	989 070	996 674	0,29%
Amen bank au 11/02/2009 à 5,52% pour 92 jours	1 500 000	1 483 308	1 492 561	0,44%
Amen bank au 11/02/2009 à 5,52% pour 92 jours	500 000	494 436	497 520	0,15%
Amen bank au 13/02/2009 à 5,52% pour 92 jours	500 000	494 436	497 399	0,15%
Amen bank au 14/02/2009 à 5,52% pour 92 jours	2 000 000	1 977 743	1 989 356	0,58%
Amen bank au 19/02/2009 à 5,52% pour 92 jours	500 000	494 436	497 037	0,15%
Amen bank au 26/02/2009 à 5,52% pour 92 jours	500 000	494 436	496 613	0,15%
Amen bank au 26/02/2009 à 5,52% pour 92 jours	500 000	494 436	496 613	0,15%
Amen bank au 03/03/2009 à 5,42% pour 90 jours	1 000 000	989 305	992 751	0,29%
Amen bank au 16/03/2009 à 5,42% pour 90 jours	500 000	494 652	495 603	0,15%
Amen bank au 18/03/2009 à 5,42% pour 90 jours	500 000	494 653	495 484	0,15%
Arab Banking Corporation au 14/01/2009 à 5,17% pour 20 jours	3 000 000	2 993 126	2 995 532	0,88%
Billets de trésorerie pré - comptés	36 600 000	35 864 236	36 325 039	10,66%
AIL du 10/01/2005 à 6,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	450 000	360 959	431 996	0,13%
<i>Total émetteur AIL</i>	<i>450 000</i>	<i>360 959</i>	<i>431 996</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	296 130	0,09%
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,5% pour 1820 jours garantie par la	350 000	273 021	329 952	0,10%

BTKD				
<i>Total émetteur HOTEL MOLKA</i>	650 000	519 067	626 082	0,18%
TL au 12/01/2009 à 6,30% pour 180 jours	3 500 000	3 414 493	3 494 775	1,03%
TL au 16/03/2009 à 6,30% pour 180 jours	4 000 000	3 902 278	3 959 825	1,16%
TL au 24/03/2009 à 6,30% pour 180 jours	2 000 000	1 951 139	1 977 741	0,58%
TL au 20/04/2009 à 6,30% pour 180 jours	4 000 000	3 902 278	3 940 824	1,16%
TL au 12/05/2009 à 6,30% pour 180 jours	2 500 000	2 438 924	2 455 550	0,72%
TL au 07/01/2009 à 6,10% pour 20 jours	5 000 000	4 986 490	4 995 947	1,47%
<i>Total émetteur TL</i>	21 000 000	20 595 602	20 824 662	6,11%
TUNISIE FACTORING au 03/02/2009 à 6,25% pour 90 jours	2 000 000	1 975 385	1 990 974	0,58%
TUNISIE FACTORING au 24/02/2009 à 6,25% pour 90 jours	1 500 000	1 481 538	1 488 923	0,44%
TUNISIE FACTORING au 19/02/2009 à 6,25% pour 80 jours	4 000 000	3 956 164	3 973 151	1,17%
TUNISIE FACTORING au 13/01/2009 à 6,15% pour 40 jours	2 000 000	1 989 141	1 996 742	0,59%
TUNISIE FACTORING au 12/01/2009 à 6,15% pour 20 jours	5 000 000	4 986 380	4 992 509	1,46%
<i>Total émetteur TUNISIE FACTORING</i>	14 500 000	14 388 608	14 442 299	4,24%
<i>Billets de trésorerie post-comptés</i>	1 500 000	1 500 000	1 553 477	0,46%
STE ELECTROSTAR du 13/04/2007 à 6,1% pour 1096 jours	1 500 000	1 500 000	1 553 477	0,46%
<i>Total émetteur STE ELECTROSTAR</i>	1 500 000	1 500 000	1 553 477	0,46%
Total général		83 169 372	83 887 168	24,61%

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.12.2008 à D: 853.179 contre D: 582.249 au 31.12.2007 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 octobre 2008 au 31 décembre 2008, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Montant HT	850 627	580 508
TVA	153 113	104 491
Total TTC	<u>1 003 740</u>	<u>684 999</u>
Retenue à la source	150 561	102 750
Net à payer	<u>853 179</u>	<u>582 249</u>

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2008 à D: 2.020.063 contre D: 133.782 au 31.12.2007, et se détaille ainsi:

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Redevance CMF	28 519	23 134
Retenues à la source sur commissions	150 561	102 750
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Décembre	1 648 101	-
Intérêt intercalaire sur emprunts obligataires	10 937	-
Recouvrement de créances, en instance d'affectation	174 050	-
Autres	7 895	7 898
Total	<u>2 020 063</u>	<u>133 782</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2008 à D: 1.003.740 contre D: 684.999 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 4ème trimestre 2008.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.10 au 31.12.2008 à D: 86.797 contre D: 70.043 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 décembre 2008 un solde nul, contre D : 1.086.204 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Décembre	-	376 322
Obligations échues à encaisser	-	-
Total	<u>-</u>	<u>376 322</u>

Note 12 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 décembre 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	640 461 076
---------	-------------

Nombre de titres émis	5 500 400
Nombre d'actionnaires nouveaux	4 523
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(592 190 590)
Nombre de titres rachetés	(5 085 844)
Nombre d'actionnaires sortants	(3 817)
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	131 946
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	79 157
Régularisation des sommes non distribuables	(7 239)
Résultats antérieurs incorporés au capital ^(A)	10 621 404
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	1 914 138
<u>Capital au 31/12/2008</u>	
Montant	328 859 115
Nombre de titres	2 714 895
Nombre d'actionnaires	9 781

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