

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

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 8 Février 2008 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier Octobre au 31 Décembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 385.182.808, un actif net D : 383.999.534 et un bénéfice de la période de D : 3.339.915.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 31 Décembre 2009, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

**Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers**

1-La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**Responsabilité de l'auditeur**

2-Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers.

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

**Opinion**

3-A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Décembre 2009, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**FINOR**  
**Fayçal DERBEL**

**TUNISE SICAV**17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<i>Note</i>	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
Portefeuille-titres	4	<u>297 439 444</u>	<u>258 630 538</u>
Obligations et valeurs assimilées		281 333 351	246 610 351
Titres des Organismes de Placement Collectif		16 106 093	12 020 187
Placements monétaires et disponibilités		<u>87 189 602</u>	<u>85 158 397</u>
Placements monétaires	7	85 117 827	83 887 168
Disponibilités		2 071 775	1 271 229
Créances d'exploitation	12	<u>553 762</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>385 182 808</u></b>	<b><u>343 788 935</u></b>
<b>PASSIF</b>			
Opérateurs créditeurs	8	971 231	853 179
Autres créditeurs divers	9	212 043	2 020 063
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>1 183 274</u></b>	<b><u>2 873 242</u></b>
<b>ACTIF NET</b>			
Capital	13	371 704 413	328 859 115
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice		12 295 121	12 056 578
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>383 999 534</u></b>	<b><u>340 915 693</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>385 182 808</u></b>	<b><u>343 788 935</u></b>

**TUNISIE SICAV**17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2009</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2008</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	3 371 032	12 879 116	3 210 229	12 151 935
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 346 731	12 418 267	3 180 237	11 684 504
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		24 301	460 849	29 992	467 431
Revenus des placements monétaires	6	815 767	3 646 400	800 471	3 098 276
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>4 186 799</b>	<b>16 525 516</b>	<b>4 010 700</b>	<b>15 250 211</b>
Charges de gestion des placements	10	(1 142 625)	(4 303 385)	(1 003 740)	(3 589 605)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>3 044 174</b>	<b>12 222 131</b>	<b>3 006 960</b>	<b>11 660 606</b>
Autres produits		1 245	20 333	9 409	25 259
Autres charges	11	(96 981)	(368 363)	(86 797)	(321 870)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 948 438</b>	<b>11 874 101</b>	<b>2 929 572</b>	<b>11 363 995</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(86 274)	421 020	(106 769)	692 583
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 862 164</b>	<b>12 295 121</b>	<b>2 822 803</b>	<b>12 056 578</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		86 274	(421 020)	106 769	(692 583)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		32 802	(44 493)	241 119	131 946
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		358 675	2 523 566	59 658	79 157
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>3 339 915</b>	<b>14 353 174</b>	<b>3 230 349</b>	<b>11 575 098</b>

**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/10 au 31/12/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2009</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2008</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>3 339 915</b>	<b>14 353 174</b>	<b>3 230 349</b>	<b>11 575 098</b>
Résultat d'exploitation	2 948 438	11 874 101	2 929 572	11 363 995
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	32 802	(44 493)	241 119	131 946
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	358 675	2 523 566	59 658	79 157
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(2 947 387)</b>	<b>28 730 667</b>	<b>(4 253 872)</b>	<b>50 869 968</b>
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	125 895 134	462 395 135	113 776 972	640 461 076
- Régularisation des sommes non distribuables	5 450 123	13 239 600	4 528 552	16 437 773
- Régularisation des sommes distribuables	3 824 785	13 981 197	3 804 276	21 426 049
<b>Rachats</b>				
- Capital	(128 635 369)	(435 222 940)	(117 768 152)	(592 190 590)
- Régularisation des sommes non distribuables	(5 571 001)	(12 102 148)	(4 684 475)	(14 530 874)
- Régularisation des sommes distribuables	(3 911 059)	(13 560 177)	(3 911 045)	(20 733 466)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>392 528</b>	<b>43 083 841</b>	<b>(1 023 523)</b>	<b>62 445 066</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	383 607 006	340 915 693	341 939 216	278 470 627
En fin de période	383 999 534	383 999 534	340 915 693	340 915 693
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
En début de période	2 961 837	2 714 895	2 749 172	2 300 339
En fin de période	2 939 215	2 939 215	2 714 895	2 714 895
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>130.647</b>	<b>130.647</b>	<b>125.572</b>	<b>125.572</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0.87%</b>	<b>4.04%</b>	<b>0.96%</b>	<b>3.73%</b>

**NOTES  
AUX ETATS FINANCIERS  
AU 30 DECEMBRE 2009**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

**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 2009, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

## **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

### *3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents*

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

### *3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées*

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### *3.2- Evaluation des titres OPCVM*

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins values potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### *3.3- Evaluation des autres placements*

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

### *3.4- 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.

### *3.5- 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 2009 pour une valeur nulle.

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2009 à D: 297.439.444 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/12/2009	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</b>		<b>276 440 105</b>	<b>281 333 351</b>	<b>73.26%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>87 160 496</b>	<b>86 222 454</b>	<b>22.45%</b>
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	2 053 326	2 119 149	0.55%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	1 425 000	1 474 192	0.38%
AIL 2005	5 000	100 000	101 980	0.03%
AIL 2007	10 000	600 000	601 356	0.16%
AIL 2008	7 000	560 000	567 420	0.15%
AIL 2009/1	3 000	300 000	313 335	0.08%
AMEN BANK 2001	30 000	900 000	927 444	0.24%
AMEN BANK 2006	34 000	2 720 000	2 826 883	0.74%
AMEN BANK SUB.2009 A	52 850	5 285 000	5 343 711	1.39%
AMEN BANK SUB.2009 B	4 000	400 000	404 158	0.11%
ATB 2007/1 A	8 000	640 000	655 500	0.17%
ATB 2007/1 D	8 000	736 000	758 282	0.20%
ATB SUB 09 TR.A L.A2	20 000	2 000 000	2 049 535	0.53%
ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	2 000 000	2 058 450	0.54%
ATL 2004/2	18 500	370 000	385 668	0.10%
ATL 2006/1	25 000	2 000 000	2 056 986	0.54%
ATL 2007/1	13 000	780 000	793 668	0.21%
ATL 2008/1	32 000	2 560 000	2 638 778	0.69%
ATL 2009	20 000	2 000 000	2 058 104	0.54%
ATL 2009/3	30 000	3 000 000	3 000 674	0.78%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 020 252	0.27%
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 2009	75 000	7 500 000	7 500 871	1.95%
BH SUBORDONNE 2007	10 000	1 000 000	1 003 008	0.26%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	2 000 000	2 063 676	0.54%
BTE 2009	24 600	2 460 000	2 490 571	0.65%
BTEI 2004	20 000	800 000	818 323	0.21%
BTKD 2006	30 000	1 200 000	1 202 301	0.31%
CHO 2009	6 000	600 000	602 980	0.16%
CIL 2002/3	10 000	200 000	209 074	0.05%
CIL 2004/2	15 000	300 000	312 704	0.08%
CIL 2005/1	10 000	600 000	607 272	0.16%
CIL 2007/1	5 000	400 000	420 231	0.11%
CIL 2007/2	10 000	800 000	835 673	0.22%
CIL 2008/1	20 000	1 600 000	1 628 493	0.42%
CIL 2009/1	12 000	1 200 000	1 223 869	0.32%
CIL 2009/2	15 000	1 500 000	1 519 085	0.40%
CIL 2009/3	17 000	1 700 000	1 701 760	0.44%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 055 775	0.27%
DJERBA AGHIR2000	4 150	51 875	54 072	0.01%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	39 853	40 944	0.01%
GENERAL LEAS.2003-1	10 000	200 000	205 096	0.05%
GENERAL LEAS.2003-2	6 500	260 000	273 463	0.07%
GL 2004-1	15 000	300 000	316 876	0.08%
HANNIBAL LEASE	8 000	640 000	662 649	0.17%
HOTEL HOURIA 2000	4 200	105 017	108 607	0.03%
MEUBLATEX 2008	2 000	200 000	202 983	0.05%
SELIMA CLUB 2002	4 500	90 000	92 915	0.02%
SEPCM 2002	2 500	35 715	37 335	0.01%
SKANES BEACH 03 A BS	4 000	160 000	165 212	0.04%
STB 2008/1	11 250	1 054 687	1 085 394	0.28%
STB 2008/2	27 000	2 700 000	2 821 936	0.73%
TL 2004-2	21 000	420 000	437 785	0.11%
TL 2005-1	10 000	200 000	201 995	0.05%
TL 2007/1	12 000	720 000	720 513	0.19%
TL 2007/2	14 400	1 152 000	1 207 473	0.31%
TL 2008/1	12 000	960 000	985 302	0.26%
TL 2008/2	19 000	1 520 000	1 527 579	0.40%
TL 2008/3	12 000	1 200 000	1 257 955	0.33%
TL 2009/1	13 300	1 330 000	1 387 791	0.36%
TL SUBORDONNE 2007	27 100	1 626 000	1 664 418	0.43%
TL SUBORDONNE 2009	19 000	1 900 000	1 923 058	0.50%
UIB 2009/1 TR A	20 000	2 000 000	2 038 663	0.53%
UIB 2009/1 TR B	30 000	3 000 000	3 060 757	0.80%
UIB 2009/1 TR C	50 000	5 000 000	5 107 704	1.33%
UNIFACTOR 2005/1	10 000	200 000	203 476	0.05%
UNIFACTOR 2006	3 000	120 000	120 547	0.03%
UNIFACTOR 2008	4 000	320 000	333 358	0.09%
UTL 2004	10 000	600 000	625 407	0.16%

**TUNISIE SICAV**

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

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

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/12/2009	% actif net
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>179 911 244</b>	<b>184 738 077</b>	<b>48.11%</b>
BTA 08 2011-4,30%	7 500	7 497 530	7 611 262	1.98%
BTA 03-2012-6%	32 067	32 121 390	33 332 935	8.68%
BTA 10 2013-6,1%	67 110	67 599 083	68 228 397	17.77%
BTA 04-2014-7,5%	10 650	11 965 804	12 381 312	3.22%
BTA 02-2015-7%	46 020	46 825 827	48 795 730	12.71%
BTA 03 2016-5,25%	8 350	8 572 200	8 902 170	2.32%
BTA 07 2017-6,75%	3 400	3 413 700	3 499 156	0.91%
BTA 05-2022-6,9%	1 500	1 459 500	1 513 490	0.39%
BTA 04-2010-6,75%	450	456 210	473 625	0.12%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>9 368 365</b>	<b>10 372 820</b>	<b>2.70%</b>
BTZC OCT 2016	3 800	2 321 800	2 457 964	0.64%
BTZC OCT 2016	6 050	3 188 350	3 749 798	0.98%
BTZC OCT 2016	5 000	3 052 500	3 231 825	0.84%
BTZC OCT 2016	550	290 675	341 611	0.09%
BTZC OCT 2016	960	515 040	591 622	0.15%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>15 766 897</b>	<b>16 106 093</b>	<b>4.19%</b>
<b>Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1</b>		<b>2 248 231</b>	<b>2 260 678</b>	<b>0.59%</b>
Parts FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	1 000 000	1 005 710	0.26%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P1	500	248 231	249 466	0.06%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P2	1 000	1 000 000	1 005 502	0.26%
<b>Titres d'OPCVM</b>		<b>12 918 666</b>	<b>13 149 747</b>	<b>3.42%</b>
<b><u>Actions SICAV</u></b>				
GO SICAV	7 959	809 559	821 894	0.21%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 546	2 634 635	0.69%
SICAV AXIS TRESORERI	11 911	1 240 427	1 276 109	0.33%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 655 127	0.43%
PLACEMENT OBLIG.SICA	1 765	184 310	183 950	0.05%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 187	1 903 477	1 900 432	0.49%
MILLENUM OBLI SICAV	5 088	529 574	540 198	0.14%
MAXULA INVEST.SICAV	7 221	741 620	751 980	0.20%
TUNISO.EMIRATIE SICAV	32 850	3 332 094	3 385 422	0.88%
<b><u>Parts des Fonds Commun de Placements</u></b>		<b>600 000</b>	<b>695 668</b>	<b>0.18%</b>
Parts FCP Capitalisation et Garantie	600	600 000	695 668	0.18%
<b>TOTAL</b>		<b>292 207 002</b>	<b>297 439 444</b>	<b>77.46%</b>

**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem

1002 Tunis

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 3.371.032 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2009, contre D : 3.210.229 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 4 2009	Trimestre 4 2008
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	910 845	742 518
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTA, BTZC)	2 435 886	2 437 719
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	24 301	29 992
<b>TOTAL</b>	<b>3 371 032</b>	<b>3 210 229</b>

**Note 6 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.10 au 31.12.2009 à D : 815.767, contre D : 800.471 pour la période du 01.10 au 31.12.2008 et représente le montant des intérêts courus au titre du quatrième trimestre 2009 sur les dépôts, les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les BTC et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2009	Trimestre 4 2008
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	153 051	446 485
Intérêts des billets de trésorerie post comptés	18 707	18 707
Intérêts des certificats de dépôt	105 107	262 322
Intérêts des dépôts à vue	59 738	72 957
Intérêts des dépôts à terme	347 469	-
Intérêts des bons de trésor à court terme	131 695	-
<b>TOTAL</b>	<b>815 767</b>	<b>800 471</b>

**TUNISIE SICAV**

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

**Note 7: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2009 à D : 85.117.827 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31/12/2009</i>	<i>% Actif net</i>
<b>Dépôt à vue</b>		<b>11 600 000</b>	<b>11 659 727</b>	<b>3.04%</b>
AMEN BANK SIEGE		6 940 000	6 950 572	1.81%
AB HAMMAM SOUSSE		33 000	33 122	0.01%
AMEN BANK NABEUL		2 000	2 008	0.00%
AMEN BANK PASTEUR		4 365 000	4 411 884	1.15%
AMEN BANK SOUSSE		49 000	49 180	0.01%
AMEN BANK SFAX		211 000	212 961	0.06%
<b>Dépôt à terme</b>		<b>32 667 000</b>	<b>33 929 962</b>	<b>8.84%</b>
AMEN BANK SIEGE		3 000 000	3 099 235	0.81%
AB HAMMAM SOUSSE		43 000	44 421	0.01%
AMEN BANK NABEUL		1 048 000	1 082 720	0.28%
AMEN BANK PASTEUR		28 000 000	29 108 479	7.58%
AMEN BANK SOUSSE		53 000	54 753	0.01%
AMEN BANK SFAX		523 000	540 354	0.14%
<b>Certificat de dépôt</b>	<b>10 500 000</b>	<b>10 424 251</b>	<b>10 478 155</b>	<b>2.73%</b>
Amen bank au 04/01/2010 à 3,69% pour 10 jours	500 000	499 590	499 877	0.13%
Banque Tuniso-Koweïtienne au 14/01/2010 à 4,30% pour 90 jours	5 000 000	4 957 457	4 993 855	1.30%
Amen bank au 08/02/2010 à 3,72% pour 80 jours	1 000 000	993 441	996 885	0.26%
Amen bank au 08/02/2010 à 3,62% pour 80 jours	1 500 000	1 490 161	1 495 327	0.39%
Amen bank au 08/02/2010 à 3,72% pour 80 jours	1 000 000	993 441	996 884	0.26%
Amen bank au 08/02/2010 à 3,72% pour 80 jours	1 500 000	1 490 161	1 495 327	0.39%
<b>Bons de trésor à court terme</b>	<b>13 600 000</b>	<b>13 060 811</b>	<b>13 230 445</b>	<b>3.45%</b>
BTC 52 06/04/2010	500 000	479 267	491 551	0.13%
BTC 52 06/04/2010	500 000	479 171	491 511	0.13%
BTC 52 06/04/2010	500 000	479 074	491 471	0.13%
BTC 52 06/04/2010	500 000	478 978	491 432	0.13%
BTC 52 08/07/2010	900 000	863 312	877 281	0.23%
BTC 52 08/07/2010	1 000 000	959 423	974 875	0.25%
BTC 52 08/07/2010	1 000 000	959 329	974 816	0.25%
BTC 52 07/09/2010	2 000 000	1 922 648	1 939 885	0.51%
BTC 52 07/09/2010	2 600 000	2 499 210	2 521 667	0.66%
BTC 52 07/09/2010	2 000 000	1 922 290	1 939 604	0.51%
BTC 52 07/09/2010	1 000 000	961 055	969 732	0.25%
BTC 52 07/09/2010	1 000 000	960 966	969 661	0.25%
BTC 52 07/09/2010	100 000	96 088	96 959	0.03%
<b>Billets de trésorerie pré - comptés</b>	<b>14 300 000</b>	<b>14 008 374</b>	<b>14 266 061</b>	<b>3.72%</b>
AIL du 10/01/2005 à 6,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	450 000	360 960	449 853	0.12%
<i>Total émetteur AIL</i>	<i>450 000</i>	<i>360 960</i>	<i>449 853</i>	<i>0.12%</i>
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	350 000	273 021	345 390	0.09%
<i>Total émetteur HOTEL MOLKA</i>	<i>350 000</i>	<i>273 021</i>	<i>345 390</i>	<i>0.09%</i>
TL au 18/01/2010 à 5,20% pour 20 jours	1 500 000	1 496 543	1 497 062	0.39%
TL au 03/02/2010 à 5,30% pour 120 jours	5 000 000	4 930 560	4 980 904	1.30%
<i>Total émetteur TL</i>	<i>6 500 000</i>	<i>6 427 103</i>	<i>6 477 966</i>	<i>1.69%</i>
TUNISIE FACTORING au 08/01/2010 à 5,30% pour 30 jours	3 000 000	2 989 447	2 997 537	0.78%
TUNISIE FACTORING au 11/01/2010 à 5,34% pour 90 jours	4 000 000	3 957 843	3 995 315	1.04%
<i>Total émetteur TUNISIE FACTORING</i>	<i>7 000 000</i>	<i>6 947 290</i>	<i>6 992 852</i>	<i>1.82%</i>
<b>Billets de trésorerie post-comptés</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 553 477</b>	<b>0.40%</b>
STE ELECTROSTAR du 13/04/2007 à 6,1% pour 1096 jours	1 500 000	1 500 000	1 553 477	0.40%
<i>Total émetteur STE ELECTROSTAR</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 553 477</i>	<i>0.40%</i>
<b>Total général</b>		<b>83 260 436</b>	<b>85 117 827</b>	<b>22.17%</b>

## TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem

1002 Tunis

### Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.12.2009 à D : 971.231 contre D : 853.179 au 31.12.2008 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Octobre 2009 au 31 Décembre 2009, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Montant HT	968 326	850 627
TVA	174 299	153 113
<b>Total TTC</b>	<b><u>1 142 625</u></b>	<b><u>1 003 740</u></b>
Retenue à la source	171 394	150 561
<b>Net à payer</b>	<b><u>971 231</u></b>	<b><u>853 179</u></b>

### Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2009 à D : 212.043 contre D : 2.020.063 au 31.12.2008, et se détaille ainsi:

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Redevance CMF	32 744	28 519
Retenues à la source sur commissions	171 394	150 561
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	7 905	7 895
<b>Total</b>	<b><u>212 043</u></b>	<b><u>2 020 063</u></b>

### Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2009 à D : 1.142.625 contre D : 1.003.740 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 4ème trimestre 2009.

### Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.10 au 31.12.2009 à D : 96.981 contre D : 86.797 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 2009 un solde de D : 553.762, contre un solde nul pour la même date de l'exercice précédent et représente le solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Décembre 2009.

**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem

1002 Tunis

**Note 13 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Décembre 2009 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2008

Montant	328 859 115
Nombre de titres	2 714 895
Nombre d'actionnaires	9 781

Souscriptions réalisées

Montant	462 395 135
Nombre de titres émis	3 817 304
Nombre d'actionnaires nouveaux	3 483

Rachats effectués

Montant	(435 222 940)
Nombre de titres rachetés	(3 592 984)
Nombre d'actionnaires sortants	(2 883)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(44 493)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	2 523 566
Régularisation des sommes non distribuables	141 269
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	12 056 578
Régularisation des résultats incorporés au capital	996 183

Capital au 31-12-2009

Montant	371 704 413
Nombre de titres	2 939 215
Nombre d'actionnaires	10 381

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