

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV ENTRPRISE  
ARRETEE AU 30/06/2007**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2007.**

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, qui nous a été confié par votre conseil d'administration du 14 avril 2005, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV ENTREPRISE pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2007.

Ces états financiers trimestriels ont été établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les états financiers basée sur notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité conformément aux normes professionnelles généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Les états financiers trimestriels ci-joints arrêtés au 30 juin 2007, font apparaître un total actif de 30 466 018 DT, un actif net de 30 387 418 DT pour 297 510 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 102,139 DT.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de SICAV ENTREPRISE arrêtés au 30 juin 2007.

***Mourad FRADI***

***Tunis, le 24 juillet 2007***

## SICAV ENTREPRISE

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2007

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<b>ACTIF</b>				
<u>Portefeuille-titres</u>				
Obligations et valeurs assimilées		20 209 733	19 990 947	18 997 500
Titres OPCVM		906 116	610 365	925 678
	3.1	21 115 849	20 601 312	19 923 178
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>				
Placements monétaires	3.2	8 997 087	9 478 807	8 163 307
Disponibilités	3.3	353 082	66 482	188 496
		9 350 169	9 545 289	8 351 803
<u>Créances d'exploitations</u>				
<u>Autres actifs</u>				
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>30 466 018</b>	<b>30 146 601</b>	<b>28 274 981</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	3.4	76 120	60 471	75 214
Autres créditeurs divers		2 480	2 506	2 443
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>78 600</b>	<b>62 977</b>	<b>77 657</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	3.6	29 804 084	29 440 586	27 076 606
<b>Sommes distribuables</b>		<b>583 334</b>	<b>643 038</b>	<b>1 120 718</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs				
Sommes distribuables de l'exercice		583 334	643 038	1 120 718
<b>ACTIF NET</b>		<b>30 387 418</b>	<b>30 083 624</b>	<b>28 197 324</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>30 466 018</b>	<b>30 146 601</b>	<b>28 274 981</b>

## SICAV ENTREPRISE

## ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1er AVRIL 2007 AU 30 JUIN 2007

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/04/2007 au 30/06/2007	Du 01/01/2007 au 30/06/2007	Du 01/04/2006 au 30/06/2006	Du 01/01/2006 au 30/06/2006	Du 01/01/2006 au 31/12/2006
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>		<b>264 153</b>	<b>501 208</b>	<b>228 395</b>	<b>396 742</b>	<b>967 139</b>
Dividendes				27 081	27 081	27 081
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	262 467	499 313	201 251	369 562	939 525
Autres revenus		1 686	1 895	63	99	533
<b>Revenus des placements monétaires</b>	4.2	<b>129 145</b>	<b>216 514</b>	<b>101 627</b>	<b>148 846</b>	<b>309 546</b>
<i>Total des revenus des placements</i>		<b>393 298</b>	<b>717 722</b>	<b>330 022</b>	<b>545 588</b>	<b>1 276 685</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	4.3	<b>&lt;76 120&gt;</b>	<b>&lt;146 447&gt;</b>	<b>&lt;60 471&gt;</b>	<b>&lt;101 404&gt;</b>	<b>&lt;251 736&gt;</b>
<b>Revenu net des placements</b>		<b>317 178</b>	<b>571 275</b>	<b>269 551</b>	<b>444 184</b>	<b>1 024 949</b>
Autres produits						
Autres charges	4.4	<7 612>	<14 645>	<6 255>	<10 566>	<25 601>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>309 566</b>	<b>556 630</b>	<b>263 296</b>	<b>433 618</b>	<b>999 348</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		10 892	26 703	187 829	209 420	121 370
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>320 458</b>	<b>583 333</b>	<b>451 125</b>	<b>643 038</b>	<b>1 120 718</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<10 892>	<26 703>	<187 829>	<209 420>	<121 370>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		<27 393>	10 482	<39 761>	<48 180>	<52 455>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		<1 246>	13 144		33 042	50 452
Frais de négociation						
<b>Résultat net de la période</b>		<b>280 927</b>	<b>580 256</b>	<b>223 535</b>	<b>418 480</b>	<b>997 345</b>

## SICAV ENTREPRISE

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1<sup>er</sup> AVRIL 2007 AU 30 JUIN 2007

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Notes	Du 01/04/2007 au 30/06/2007	Du 01/01/2007 au 30/06/2007	Du 01/04/2006 au 30/06/2006	Du 01/01/2006 au 30/06/2006	Du 01/01/2006 au 31/12/2006
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>280 927</u></b>	<b><u>580 256</u></b>	<b><u>223 535</u></b>	<b><u>418 480</u></b>	<b><u>997 345</u></b>
Résultat d'exploitation	309 566	556 630	263 296	433 618	999 348
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	<27 393>	10 482	<39 761>	<48 180>	<52 455>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	<1 246>	13 144		33 042	50 452
Frais de négociation					
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>&lt;1 237 232&gt;</u></b>	<b><u>&lt;1 237 232&gt;</u></b>	<b><u>&lt;677 852&gt;</u></b>	<b><u>&lt;677 852&gt;</u></b>	<b><u>&lt;677 852&gt;</u></b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>854 841</u></b>	<b><u>2 847 070</u></b>	<b><u>11 729 641</u></b>	<b><u>13 591 379</u></b>	<b><u>11 126 214</u></b>
<b><u>Souscriptions</u></b>	<b><u>4 762 366</u></b>	<b><u>9 311 011</u></b>	<b><u>15 992 898</u></b>	<b><u>24 517 672</u></b>	<b><u>39 199 317</u></b>
Capital	4 599 617	8 937 528	15 481 999	23 696 745	37 949 462
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	6 120	12 200	13 493	22 514	20 841
Régularisation des sommes distribuables	156 629	361 283	497 406	798 413	1 229 014
<b><u>Rachats</u></b>	<b><u>&lt;3 907 525&gt;</u></b>	<b><u>&lt;6 463 941&gt;</u></b>	<b><u>&lt;4 263 257&gt;</u></b>	<b><u>&lt;10 926 293&gt;</u></b>	<b><u>&lt;28 073 103&gt;</u></b>
Capital	<3 795 785>	<6 239 707>	<4 104 172>	<10 535 165>	<27 165 821>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	<4 221>	<6 266>	<4 214>	<8 500>	<6 004>
Régularisation des sommes distribuables	<107 519>	<217 968>	<154 871>	<382 628>	<901 278>
<b><u>Variation de l'actif net</u></b>	<b><u>&lt;101 464&gt;</u></b>	<b><u>2 190 094</u></b>	<b><u>11 275 324</u></b>	<b><u>13 332 007</u></b>	<b><u>11 445 707</u></b>
<b><u>Actif net</u></b>					
En début de période	30 488 882	28 197 324	18 808 300	16 751 617	16 751 617
En fin de période	30 387 418	30 387 418	30 083 624	30 083 624	28 197 324
<b><u>Nombre d'actions</u></b>					
En début de période	289 478	270 553	180 582	162 750	162 750
En fin de période	297 510	297 510	294 325	294 325	270 553
<b><u>Valeur liquidative</u></b>	<b><u>102,139</u></b>	<b><u>102,139</u></b>	<b><u>102,212</u></b>	<b><u>102,212</u></b>	<b><u>104,221</u></b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****Arrêtées au 30/06/2007**

(Unité en Dinar tunisien)

**1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société SICAV ENTREPRISE est une société d'investissement à capital variable de type obligataire, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 2 mai 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société TUNISIE VALEURS.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société SICAV ENTREPRISE 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%.

**2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2007 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

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

**2.2 Evaluation des placements en obligations et 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.

**2.3 Placements monétaires**

Cette catégorie de titres comprend les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les bons du trésor émis sur le marché monétaire. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêté à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

**2.4 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.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

**2.5 Capital social**

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

**2.6 Le résultat net de la période**

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires, diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

**2.7 Sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

**2.8 Abonnement des charges**

Les commissions du gestionnaire et la redevance payée au Conseil du Marché Financier sont provisionnées au jour le jour en pourcentage de l'actif net.

**3 – NOTES SUR LE BILAN****3.1 Portefeuille titres :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2007 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations de sociétés</b>				
AMEN BANK 2006	5 000	500 000	510 523	1,68%
ATB 2007/1 A	2 000	200 000	200 971	0,66%
ATB 2007/1 D	2 000	200 000	201 173	0,66%
ATL 2006-1	5 000	500 000	501 136	1,65%
BTKD 2006	20 000	2 000 000	2 053 425	6,76%
CIL 2004-2	400	24 001	24 339	0,08%
CIL 2005-1	2 500	250 000	259 973	0,86%
EL WIFAK LEASING 2006-1	1 000	80 000	80 011	0,26%
FCC BIAT CREDIMMO 2 P3	200	200 000	201 051	0,66%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	400 000	402 696	1,33%
MOURADI PALACE 05 A	3 000	300 000	300 341	0,99%
MOURADI PALACE 05 B	3 000	300 000	300 341	0,99%
TUNISIE LEASING 2005-1	4 000	320 000	332 078	1,09%
TUNISIE LEASING 2006-1	11 900	1 190 000	1 228 654	4,04%
TL SUBORDONNE 2007	10 000	1 000 000	1 007 059	3,31%
<b>Total Obligations de sociétés</b>		<b>7 464 001</b>	<b>7 603 771</b>	<b>25,02%</b>
<b>Bons du trésor Assimilables</b>				
BTA 03 2012	2 500	2 492 232	2 527 739	8,32%
BTA 10 2013	3 200	3 134 300	3 261 332	10,73%
BTA 04 2014	2 724	2 856 170	2 873 603	9,46%
BTA 02 2015	2 900	3 025 420	3 075 288	10,12%
<b>Total Bons de trésor</b>		<b>11 508 122</b>	<b>11 737 962</b>	<b>38,63%</b>
<b>Bons du trésor Zéro Coupon</b>				
BTZC octobre 2016	1 600	837 875	868 000	2,86%
<b>Total Bons de trésor Zéro Coupon</b>		<b>837 875</b>	<b>868 000</b>	<b>2,86%</b>
<b>Total obligations et valeurs assimilées</b>		<b>19 809 998</b>	<b>20 209 733</b>	<b>66,51%</b>
<b>Titres des OPCVM</b>				
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	5 874	613 746	603 454	1,99%
SICAV AXIS TRESORERIE	2 911	313 354	302 662	1,00%
<b>Total OPCVM</b>		<b>927 100</b>	<b>906 116</b>	<b>2,99%</b>
<b>Total</b>		<b>20 737 098</b>	<b>21 115 849</b>	<b>69,5%</b>

**3.2 Placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2007 se détaille comme suit :

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<b>Dépôts à vue</b>				
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	-	2 672 850	2 684 304	8,83%
<b>Total dépôts à vue</b>	-	<b>2 672 850</b>	<b>2 684 304</b>	<b>8,83%</b>
<b>Bons de Trésor à Court terme</b>				
BTC 52 semaines du 09/10/2007	500 000	473 873	488 917	1,61%
<b>Total Bons de Trésor à Court terme</b>	<b>500 000</b>	<b>473 873</b>	<b>488 917</b>	<b>1,61%</b>
<b>Certificats de dépôt</b>				
AMEN BANK au 02/07/2007	500 000	499 446	499 945	1,65%
AMEN BANK au 05/07/2007	500 000	499 446	499 778	1,64%
<b>Total émetteur AMEN BANK</b>	<b>1 000 000</b>	<b>998 892</b>	<b>999 723</b>	<b>3,29%</b>
<b>Total Certificats de dépôt</b>	<b>1 000 000</b>	<b>998 892</b>	<b>999 723</b>	<b>3,29%</b>
<b>Billets de trésorerie</b>				
CIL 17/04/2008	500 000	476 225	480 233	1,58%
CIL 25/12/2007	600 000	585 116	585 364	1,93%
<b>Total émetteur CIL</b>	<b>1 100 000</b>	<b>1 061 341</b>	<b>1 065 597</b>	<b>3,51%</b>
LA SNA 13/01/2009	750 000	750 000	772 440	2,54%
LA SNA 05/07/2007	200 000	198 094	199 891	0,66%
<b>Total émetteur LA SNA</b>	<b>950 000</b>	<b>948 094</b>	<b>972 331</b>	<b>3,20%</b>
TUNISIE FACTORING 19/09/2007	1 000 000	987 692	989 059	3,25%
<b>Total émetteur TUNISIE FACTORING</b>	<b>1 000 000</b>	<b>987 692</b>	<b>989 059</b>	<b>3,25%</b>
PALM BEACH HOTELS 25/12/2009	500 000	500 000	513 282	1,69%
<b>Total émetteur PALM BEACH</b>	<b>500 000</b>	<b>500 000</b>	<b>513 282</b>	<b>1,69%</b>

CARTHAGO 30/01/2008	500 000	500 000	511 434	1,68%
<b>Total émetteur CARTHAGO</b>	<b>500 000</b>	<b>500 000</b>	<b>511 434</b>	<b>1,68%</b>
ALMES 13/01/2009	750 000	750 000	772 440	2,54%
<b>Total émetteur ALMES</b>	<b>750 000</b>	<b>750 000</b>	<b>772 440</b>	<b>2,54%</b>
<b>Total billets de trésorerie</b>	<b>4 800 000</b>	<b>4 747 127</b>	<b>4 824 143</b>	<b>15,87%</b>
<b>Total</b>		<b>8 892 742</b>	<b>8 997 087</b>	<b>29,60%</b>

**3.3 Disponibilités :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2007 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Liquidation émissions/rachats	259 487	12 878	36 882
AMEN BANK PASTEUR	105 255	53 405	151 614
COUPONS A RECEVOIR	<11 660 >	199	
	<b>353 082</b>	<b>66 482</b>	<b>188 496</b>

**3.4 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2007 correspond au montant à payer à la société TUNISIE VALEURS au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2007.

**3.6 Capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2007 se détaillent comme suit :

**Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2007**

Montant	<b>27 076 606</b>
Nombre de titres	270 553
Nombre d'actionnaires	111

**Souscriptions réalisées**

Montant	<b>8 937 527</b>
Nombre de titres	89 305
Nombre d'actionnaires entrants	17

**Rachats effectués**

Montant	<b>6 239 707</b>
Nombre de titres	62 348
Nombre d'actionnaires sortants	13

**Autres mouvements**

Différences d'estimation (+/-)	10 481
Plus ou moins-value réalisée	13 144
Régularisations des sommes non distribuables	5 934
Résultat antérieur incorporé au capital	99 (i)

**Capital au 30 juin 2007**

Montant	<b>29 804 084</b>
Nombre de titres	297 510
Nombre d'actionnaires	115

(i) L'assemblée générale ordinaire du 18 mai 2007 a décidé d'intégrer le reliquat non distribuable provenant des arrondis au capital social.

**4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT****4. 1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2007 au</u> <u>30/06/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2006 au</u> <u>30/06/2006</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2006</u>
Intérêts sur BTA	165 258	182 772	791 298
Intérêts sur obligations	85 964	18 479	140 292
Intérêts sur BTZC	11 245	-	7 935
	<b>262 467</b>	<b>201 251</b>	<b>939 525</b>

**4. 2 Revenus des placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2007 au</u> <u>30/06/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2007 au</u> <u>30/06/2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2006</u>
Intérêts sur billet	98 549	60 455	188 815
Intérêts sur certificats	14 001		46 985
Intérêts sur dépôt à vue	11 412	41 172	68 879
Intérêts sur BTC	5 183		4 867
	<u>129 145</u>	<u>101 627</u>	<u>309 546</u>

**4. 3 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2007 à 76 120 DT et correspond à la rémunération du gestionnaire.

**4. 4 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2007 à 7 612 DT et correspond à la redevance du conseil du marché financier.

**4.5 Ratios de gestion des placements :**

Les ratios de gestion des placements pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2007 se présentent comme suit :

- Charges de gestion des placements/actif net soit :  $70\,120/30\,387\,418 = 0,23\%$
- Autres charges / actif net soit :  $7\,612/30\,387\,418 = 0,025\%$
- Résultat distribuable / actif net soit :  $320\,458/30\,387\,418 = 1,05\%$

**4.6 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la société SICAV ENTREPRISE est confiée à la société TUNISIE VALEURS ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% TTC calculée sur la base de l'actif net quotidien.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire pour la société SICAV ENTREPRISE. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société.
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

La rémunération de l'AMEN BANK est prise en charge par TUNISIE VALEURS.



**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV PLUS**  
**ARRETEE AU 30/06/2007**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2007.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 24 février 2006 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV PLUS» pour la période allant du premier avril au 30 Juin 2007, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 2.346.082, un actif net D : 2.322.220 et un bénéfice de la période de D : 22.951.

**Opinion sur les états financiers :**

- 1- Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « SICAV PLUS » pour la période allant du premier avril au 30 Juin 2007, comprenant le bilan, 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.
- 2- 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.
- 3- 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.

- 4- A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV PLUS », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2007, 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.

Tunis, le 27 Juillet 2007

Le Commissaire aux Comptes  
**FINOR**

**BILAN**  
**arrêté au 30 / 06 / 2007**

	<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>AC 1-</b>	<b>Portefeuille-titres</b>	<b>4</b>	<b>1 751 409</b>	<b>2 106 132</b>	<b>1 520 717</b>
<b>a-</b>	Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		259	222	222
<b>b-</b>	Obligations et valeurs assimilées		1 650 476	2 005 358	1 419 822
<b>c-</b>	Titres des Organismes de Placement Collectif		100 674	100 552	100 673
<b>AC 2-</b>	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>594 655</b>	<b>534 866</b>	<b>529 189</b>
<b>a-</b>	Placements monétaires	<b>6</b>	<b>577 293</b>	<b>519 170</b>	<b>514 382</b>
<b>b-</b>	Disponibilités		17 362	15 696	14 807
<b>AC 3-</b>	<b>Créances d'exploitation</b>		<b>18</b>	<b>2 326</b>	<b>3 916</b>
	<b>Autres actifs</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 346 082</b>	<b>2 643 324</b>	<b>2 053 822</b>
	<b>PASSIF</b>				
<b>PA 1-</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>8</b>	<b>4 981</b>	<b>5 926</b>	<b>4 835</b>
<b>PA 2-</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>9</b>	<b>18 881</b>	<b>1 931</b>	<b>1 692</b>
	<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>23 862</b>	<b>7 857</b>	<b>6 528</b>
	<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP 1-</b>	<b>Capital</b>	<b>12</b>	<b>2 279 147</b>	<b>2 580 155</b>	<b>1 963 840</b>
<b>CP 2-</b>	<b>Sommes distribuables</b>				
<b>a-</b>	Sommes distribuables des exercices antérieurs		-	-	-
<b>b-</b>	Sommes distribuables de l'exercice		43 073	55 312	83 454
	<b>ACTIF NET</b>		<b>2 322 220</b>	<b>2 635 467</b>	<b>2 047 294</b>
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>2 346 082</b>	<b>2 643 324</b>	<b>2 053 822</b>

ETAT DE RESULTAT arrêté au 30 / 06 / 2007							
Libellé	Note	Période du 01/04 au 30/06/2007	Période du 01/01 au 30/06/2007	Période du 01/04 au 30/06/2006	Période du 01/01 au 31/12/1998	Période du 01/01 au 30/06/2006	Année 2006
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	25 389	49 670	29 727	263 026	63 654	117 630
a- Dividendes		-	-	-	109 358	-	-
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		23 433	47 068	29 176	153 668	63 103	115 758
c- Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		1 956	2 602	551		551	1 872
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	3 083	6 438	8 023	122 945	15 235	24 840
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		28 472	56 108	37 750	385 971	78 889	142 470
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(5 860)	(11 517)	(6 972)	(83 307)	(14 701)	(26 984)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		22 612	44 591	30 778	302 664	64 188	115 486
PR 3- Autres produits		-	-	-	-	-	-
CH 2- Autres charges	11	(586)	(1 152)	(680)	(3 187)	(1 450)	(2 679)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		22 026	43 439	30 098	299 477	62 738	112 807
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation		(540)	(366)	(4 720)	136 208	(7 426)	(29 353)
<b>SOMMES DISTRIBUTUABLES DE LA PERIODE</b>		21 486	43 073	25 378	435 685	55 312	83 454
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		540	366	4 720	(136 208)	7 426	29 353
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(1 288)	(2 607)	(1 956)	246 348	(3 897)	(3 631)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		2 213	3 135	-	(15 460)	2 402	7 643
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		22 951	43 967	28 142	530 365	61 243	116 819
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET arrêté au 30 / 06 / 2007							
		Période du 01/04	Période du 01/01	Période du 01/04	Période du 01/01	Année 2006	
AN 1- <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		22 951	43 967	28 142	61 243	116 819	
a- Résultat d'exploitation		22 026	43 439	30 098	62 738	112 807	
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(1 288)	(2 607)	(1 956)	(3 897)	(3 631)	
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		2 213	3 135	-	2 402	7 643	
AN 2- <b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>		-	-	-	-	-	
AN 3- <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>		(20 403)	230 959	(280 252)	(683 501)	(1 327 250)	
a- <b>Souscriptions</b>							
- Capital		369 530	1 231 668	436 685	1 475 599	2 153 472	

	- Régularisation des sommes non distribuables	6 672	6 843	2 144	2 315	30 950
	- Régularisation des sommes distribuables	736	41 884	44 776	94 079	117 142
	- Droits d'entrée	-	-	-	-	-
<b>b-</b>	<b>Rachats</b>					
	- Capital	(388 649)	(1 009 862)	(701 194)	(2 124 576)	(3 399 315)
	- Régularisation des sommes non distribuables	2 822	2 676	(29 282)	(29 413)	(83 004)
	- Régularisation des sommes distribuables	(11 514)	(42 250)	(33 381)	(101 505)	(146 495)
	- Droits de sortie	-	-	-	-	-
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>2 548</b>	<b>274 926</b>	<b>(252 110)</b>	<b>(622 258)</b>	<b>(1 210 431)</b>
<b>AN 4-</b>	<b>ACTIF NET</b>					
<b>a-</b>	En début de période	2 319 672	2 047 294	2 887 577	3 257 725	3 257 725
<b>b-</b>	En fin de période	2 322 220	2 322 220	2 635 467	2 635 467	2 047 294
<b>AN 5-</b>	<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
<b>a-</b>	En début de période	59 849	53 309	77 723	88 620	88 620
<b>b-</b>	En fin de période	59 330	59 330	70 226	70 226	53 309
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	39,141	39,141	37,528	37,528	38,404
<b>AN 6-</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	0,99%	1,92%	1,01%	2,09%	4,47%

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/06/2007

(Unité en Dinar tunisien)

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV PLUS est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 29 Avril 1993 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 02 Avril 1993.

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.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV PLUS bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

### NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2007, 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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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 actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30 Juin 2007 ou à la date antérieure la plus récente.

#### 3.3- Evaluation des autres placements

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.

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.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

**Note 4 : Portefeuille- titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2007, à D: 1.751.409, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% Actif net
<b>Actions,valeurs assimilées &amp; droits rattachés</b>		<b>358</b>	<b>259</b>	<b>0,01%</b>
<b>Actions, valeurs assimilées &amp;droits rattachés admis à la cote</b>		<b>358</b>	<b>259</b>	<b>0,01%</b>
<u>Actions</u>				
PBHT	50	358	259	0,01%
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</b>		<b>1 609 846</b>	<b>1 650 476</b>	<b>71,07%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>255 000</b>	<b>257 834</b>	<b>11,10%</b>
SKANES BEACH 2003 A	1500	120 000	120 399	5,18%
TUNISIE LEASING 2002-2	1750	35 000	35 341	1,52%
AMEN BANK 2006	1000	100 000	102 094	4,40%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>1 354 846</b>	<b>1 392 642</b>	<b>59,97%</b>
BTA 04 2014 7.50%	722	756 359	760 957	32,77%
BTA 10 2013 6.10%	150	147 165	153 076	6,59%
BTA 07 2014 8.250%	443	451 322	478 609	20,61%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>100 000</b>	<b>100 674</b>	<b>4,34%</b>
<b>Parts des Fonds Communs de créances</b>				
BIAT CREDIMMO 1	100	100 000	100 674	4,34%
<b>Total</b>		<b>1 710 204</b>	<b>1 751 409</b>	<b>75,42%</b>

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 25.389 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2007, contre D: 29.727 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2006, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2007	Trimestre 2 2006
<b><u>Dividendes</u></b>		
des actions et valeurs assimilées admises à la cote	-	25 866
des actions et valeurs assimilées non admises à la cote	-	-
des titres OPCVM	-	-
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	3 552	4 083
- primes de remboursement		
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts	19 881	25 093
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement</u></b>		
<i>Revenus des parts des Fonds Communs de Créances</i>		
- intérêts	1 956	551
<b>TOTAL</b>	<b>25 389</b>	<b>29 727</b>

**Note 6 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2007 à D : 577.293 contre D: 519.170 au 30.06.2006, et se détaille comme suit :

Désignation titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% Actif net
<b>Dépôt à vue</b>		<b>328 093</b>	<b>329 814</b>	<b>14,20%</b>
Amen bank posteur		328 093	329 814	14,20%
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>250 000</b>	<b>246 090</b>	<b>247 479</b>	<b>10,66%</b>
CIL au 25/12/2007 à 6,4%	100 000	97 519	97 561	4,20%
STE SNA au 05/07/2007 à 6,2%	150 000	148 570	149 918	6,46%
<b>Total général</b>	<b>250 000</b>	<b>574 183</b>	<b>577 293</b>	<b>24,86%</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2007 à D : 3.083, contre D : 8.023, pour la période allant du 01.04 au 30.06.2006, et présente le montant des intérêts courus au titre du deuxième trimestre 2007 sur les dépôts à vue et les billets de trésorerie, et se détaille comme suit :

	Trimestre 2 2007	Trimestre 2 2006
Intérêts des bons du trésor à court terme (BTC)	-	-
Intérêts des dépôts à vue	1 694	3 021
Intérêts des billets de trésorerie	1 389	5 002
<b>TOTAL</b>	<b>3 083</b>	<b>8 023</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30.06.2007 à D:4.981 contre D: 5.926 au 30.06.2006 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du premier avril au 30 juin 2007 qui se détaille ainsi :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
Montant HT	4 966	5 908
TVA	894	1 064
<b>TOTAL</b>	<b>5 860</b>	<b>6 972</b>
Retenue à la source	879	1 046
<b>Net à payer</b>	<b>4 981</b>	<b>5 926</b>

**Note 9 : Crédeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2007 à D: 18.881 contre D: 1.931 au 30.06.2006 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
Redevance CMF	197	220
Retenues à la source à payer	879	1 046
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 Juin	17 140	-
Autres	665	665
	<b>18 881</b>	<b>1 931</b>

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

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2007 à D: 5.860 contre D: 6.972 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie valeurs au titre du 2ème trimestre 2007.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2007 à D: 586 contre D: 680 pour la même période de l'exercice précédent et englobe la redevance du CMF.

**Note 12 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2007, se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31-12-2006</u>	
Montant	1 963 840
Nombre de titres	53 309
Nombre d'actionnaires	599
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	1 231 668
Nombre de titres émis	33 434
Nombre d'actionnaires nouveaux	206
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(1 009 862)
Nombre de titres rachetés	(27 413)
Nombre d'actionnaires sortants	(246)
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(2 607)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions titres	3 135
Régularisation des sommes non distribuables	93
Résultats antérieurs incorporés au capital	83 454
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	9 426
<u>Capital au 30.06.2007</u>	
Montant	2 279 147
Nombre de titres	59 330
Nombre d'actionnaires	559

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE Tunisie SICAV  
ARRETEE AU 30/06/2007**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2007.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 4 Mars 2005 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier avril au 30 Juin 2007, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de

D : 259.062.566, un actif net D : 258.369.288 et un bénéfice de la période de D : 2.333.915 .

**Opinion sur les états financiers :**

- 5- Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier avril au 30 Juin 2007, comprenant le bilan, 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.
- 6- 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.
- 7- 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.

- 8- A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2007, 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.
- 9- Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que 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, nous 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 : 172.694 a été constatée. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus.

Ainsi, les emplois en billets de trésorerie émis par les sociétés les Couscoussières du Sud « CDS » et « FLEXOPRINT » apparaissent au 30 Juin 2007 pour une valeur de D : 417.894.

Tunis, le 27 juillet 2007

Le Commissaire aux Comptes  
FINOR

**BILAN**  
**arrêté au 30 / 06 / 2007**

	<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
AC	<b>Portefeuille-titres</b>	4	194 994	175 150	182 508
a-	Obligations et valeurs assimilées		182 985	163 718	170 832
b-	Titres des Organismes de Placement		12 008 972	11 432 249	11 676 271
AC	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		63 732 231	55 711 278	60 254 325
a-	Placements monétaires	7	63 278 811	55 216 742	59 764 928
b-	Disponibilités		453 420	494 536	489 397
AC	<b>Créances d'exploitation</b>	12	335 559	39 149	1 086 204
	<b>Autres actifs</b>		-	-	-
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>259 062</b>	<b>230 901</b>	<b>243 849</b>
	<b>PASSIF</b>				
PA	<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	539 390	495 740	517 412
PA	<b>Autres créditeurs divers</b>	9	153 888	277 035	119 774
	<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>693 278</b>	<b>772 775</b>	<b>637 186</b>
	<b>ACTIF NET</b>				
CP	<b>Capital</b>	13	253 221	225 248	233 548
CP	<b>Sommes distribuables</b>				
	Sommes distribuables des exercices antérieurs		-	-	-
a-					
b-	Sommes distribuables de l'exercice		5 148 112	4 880 184	9 664 004
	<b>ACTIF NET</b>		<b>258 369</b>	<b>230 128</b>	<b>243 212</b>
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>259 062</b>	<b>230 901</b>	<b>243 849</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**arrêté au 30 / 06 / 2007**

	<b>Libellé</b>	<b>Note</b>	<b>Période du 01/04</b>	<b>Période du 01/01</b>	<b>Période du 01/04</b>	<b>Période du 01/01</b>	<b>Année 2006</b>
PR	<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	2 814 667	5 138 934	2 527 588	4 568 829	9 044 483
1-	Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 414 069	4 731 880	2 129 452	4 057 038	8 519 482
a-	Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		400 598	407 054	398 136	511 791	525 001
b-							
PR	<b>Revenus des placements monétaires</b>	6	669 642	1 303 414	784 774	1 686 152	3 087 380
2-							
	<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		3 484 309	6 442 348	3 312 362	6 254 981	12 131 863
CH	<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(634 576)	(1 251 972)	(583 223)	(1 156 954)	(2 360 292)
1-							
	<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		2 849 733	5 190 376	2 729 139	5 098 027	9 771 571
	<b>Autres produits</b>		-	-	-	-	-
PR	<b>Autres produits</b>		12 355	12 355	12 843	16 730	34 235
3-CH							
2-	<b>Autres charges</b>	11	(62 365)	(127 302)	(60 368)	(119 205)	(242 882)
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		2 799 723	5 075 429	2 681 615	4 995 553	9 562 925
PR	<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		56 674	72 683	(100 990)	(115 369)	101 079
4-							
	<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>		2 856 397	5 148 112	2 580 625	4 880 184	9 664 004
PR	<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(56 674)	(72 683)	100 990	115 369	(101 079)
4-							
	<b>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</b>		(498 681)	(489 262)	(352 749)	(433 605)	(373 224)
	<b>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres</b>		32 873	32 870	94 228	184 386	327 321
	<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>2 333 915</b>	<b>4 619 037</b>	<b>2 423 093</b>	<b>4 746 333</b>	<b>9 517 021</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**arrêté au 30 / 06 / 2007**

		Période du 01/04 au 30/06/2007	Période du 01/01 au 30/06/2007	Période du 01/04 au 30/06/2006	Période du 01/01 au 30/06/2006	Année 2006
AN 1-	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>	2 333 915	4 619 037	2 423 093	4 746 333	9 517 021
	<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
a-	Résultat d'exploitation	2 799 723	5 075 429	2 681 615	4 995 553	9 562 925
b-	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(498 681)	(489 262)	(352 749)	(433 605)	(373 224)
c-	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	32 873	32 870	94 228	184 386	327 321
	<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	-	-	-	-
AN 3-	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	2 754 652	10 537 986	(4 534 465)	(5 247 441)	3 065 542
a-	<b>Souscriptions</b>					
	- Capital	74 312 218	153 949 378	67 134 867	125 472 767	261 114 886
	- Régularisation des sommes non distribuables	1 900 664	1 907 896	5 687 414	5 736 691	11 357 005
	- Régularisation des sommes distribuables	2 616 852	6 250 059	(1 349 106)	1 417 050	5 898 801
	- Droits d'entrée	-	-	-	-	-
b -	<b>Rachats</b>					
	- Capital	(71 714 986)	(143 893 708)	(71 393 780)	(130 400 766)	(258 266 432)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(1 491 294)	(1 498 263)	(5 890 265)	(5 940 763)	(11 240 996)
	- Régularisation des sommes distribuables	(2 868 802)	(6 177 376)	1 276 405	(1 532 420)	(5 797 722)
	- Droits de sortie	-	-	-	-	-
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>5 088 567</b>	<b>15 157 023</b>	<b>(2 111 372)</b>	<b>(501 108)</b>	<b>12 582 563</b>
AN 4-	<b>ACTIF NET</b>					
a-	En début de période	253 280 721	243 212 265	232 239 966	230 629 702	230 629 702
b-	En fin de période	258 369 288	258 369 288	230 128 594	230 128 594	243 212 265
AN 5-	<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
a-	En début de période	2 150 030	2 083 493	2 050 793	2 057 013	2 057 013
b-	En fin de période	2 173 200	2 173 200	2 011 201	2 011 201	2 083 493
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	118,889	118,889	114,423	114,423	116,733
AN 6-	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	0,92%	1,85%	1,04%	2,06%	4,12%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Arrêtées au 30/06/2007**

(Unité en Dinar tunisien)

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

TUNISIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, TUNISIE SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.



**NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2007, 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 :

**3.5- 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.

**3.6- 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.

**3.7- 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.

**3.8- Evaluation des autres placements**

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

**3.9- 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.

**3.10- 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 30 Juin 2007 pour une valeur nulle.

**NOTE 4 : PORTEFEUILLE TITRES**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2007 à D: 194.994.775 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/06/2007	% actif	
<b>Obligations des sociétés et</b>		<b>182 715 949</b>	<b>182 985 803</b>	<b>70,82%</b>	
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>44 898 774</b>	<b>43 118 798</b>	<b>16,69%</b>	<b>16,69%</b>
A.I.L 2002 A	5 000	100 000	105 920	0,04%	5 920
AIL 2005	5 000	400 000	418 236	0,16%	18 236
AMEN BANK 2001	30 000	1 500 000	1 516 667	0,59%	16 667
AMEN BANK 2006	34 000	3 400 000	3 471 557	1,34%	71 557
AMEN LEASE 2002-1	27 000	1 188 000	1 238 580	0,48%	50 580
AMEN LEASE 2001-1	20 500	615 000	645 935	0,25%	30 935
ATB 2007/ 1A	8 000	800 000	803 886	0,31%	3 886
ATB 2007/ 1D	8 000	800 000	804 695	0,31%	4 695
ATL 2000/1	10 000	200 000	210 279	0,08%	10 279
ATL 2002/1	30 000	600 000	625 205	0,24%	25 205
ATL 2002/2	5 000	100 000	101 245	0,04%	1 245
ATL 2003/1	17 400	696 000	708 158	0,27%	12 158
ATL 2004/1	14 000	840 000	882 580	0,34%	42 580
ATL 2004/2	18 500	1 110 000	1 125 625	0,44%	15 625
ATL 2006/1	25 000	2 500 000	2 505 683	0,97%	5 683
BATAM 2000	24 800	996 023	0	0,00%	-996
BATAM 2001	8 000	800 000	0	0,00%	-800
BATAM 2002	5 000	465 000	0	0,00%	-465
BATAM 98 NON REMB	50 500	505 000	0	0,00%	-505
BIAT 2002	50 000	3 000 000	3 084 260	1,19%	84 260
BTEI 2004	20 000	1 600 000	1 601 366	0,62%	1 366

BTKD -1998	6 640	132 670	137 644	0,05%	4 974
BTKD 2002	14 500	290 000	300 489	0,12%	10 489
BTKD 2006	30 000	3 000 000	3 080 137	1,19%	80 137
C.I.L 2002/2	6 400	384 000	402 180	0,16%	18 180
C.I.L 2002/3	10 000	600 000	609 049	0,24%	9 049
C.I.L 2004/2	15 000	900 000	912 669	0,35%	12 669
CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 039 890	0,40%	39 890
DJERBA AGHIR 2000 A	4 150	155 625	157 816	0,06%	2 191
EL MAZRAA 2001	10 000	400 000	410 869	0,16%	10 869
GENERAL LEAS.2002-1	15 500	930 000	984 424	0,38%	54 424
GENERAL LEAS.2003-1	12 000	960 000	1 013 024	0,39%	53 024
GENERAL LEAS.2003-2	6 500	520 000	531 198	0,21%	11 198
GL 2001-2	6 500	260 000	267 779	0,10%	7 779
GL 2004-1	15 000	900 000	924 312	0,36%	24 312
HOTEL HOURIA 2000 B	4 200	210 034	211 038	0,08%	1 004
PALM MARINA 2001 B	2 000	40 000	40 323	0,02%	323
PANOBOIS 2001A	2 000	80 000	80 407	0,03%	407
SELIMA CLUB 2002 B	4 500	270 000	270 575	0,10%	575
SEPCM 2002	2 500	107 142	108 758	0,04%	1 616
SKANES BEACH 03 A BS	4 000	320 000	321 065	0,12%	1 065
SOTUVER 2002	6 000	600 000	612 535	0,24%	12 535
TL 2002-1	21 814	436 280	456 093	0,18%	19 813
TL 2002-2	1 700	34 000	34 341	0,01%	341
TL 2003-1	5 500	220 000	225 424	0,09%	5 424
TL 2004-1	17 600	704 000	711 060	0,28%	7 060
TL 2004-2	21 000	1 260 000	1 277 736	0,49%	17 736
TL 2005-2	10 000	800 000	830 194	0,32%	30 194
TL 2006-1	10 000	1 000 000	1 032 482	0,40%	32 482
TL Subordonné 2007	27 100	2 710 000	2 727 051	1,06%	17 051
TOUTA 2002	6 000	360 000	376 570	0,15%	16 570
UBCI 2001	10 000	1 000 000	1 024 074	0,40%	24 074
UNIFACTOR 2005/1	10 000	800 000	834 534	0,32%	34 534
UNIFACTOR 2006	3 000	300 000	309 104	0,12%	9 104
UTL 2004	10 000	1 000 000	1 014 077	0,39%	14 077

**Note 5 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 2.814.667 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2007, contre D : 2.527.588 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2007	Trimestre 2 2006
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	552 336	556 044
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts ( BTNB, BTA ,BTZC )	1 861 733	1 573 408
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>		
<i>Revenus des titres OPCVM</i>		
- Dividendes	380 596	392 625
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	20 002	5 511
<b>TOTAL</b>	<b>2 814 667</b>	<b>2 527 588</b>

**Note 6 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.04 au 30.06.2007 à D : 669.642 contre D : 784.774 pour la période du 01.04 au 30.06.2006 et présente le montant des intérêts courus au titre du deuxième trimestre 2007 sur les dépôts à vue, les billets de trésorerie et les certificats de dépôt, et se détaille ainsi :

	<b>Trimestre 2 2007</b>	<b>Trimestre 2 2006</b>
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	238 681	478 099
Intérêts des billets de trésorerie post comptés	123 241	107 178
Intérêts des certificats de dépôt	273 864	15 384
Intérêts des dépôts à vue	33 856	184 113
<b>TOTAL</b>	<b>669 642</b>	<b>784 774</b>

**Note 7 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2007 à D: 63.278.811 et se détaille comme suit:

<b>Désignation du titre</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2007</b>	<b>% Actif net</b>
<b>Dépôt à vue</b>		<b>9 296 962</b>	<b>9 330 793</b>	<b>3,61%</b>
Amen bank pasteur		6 418 552	6 443 034	2,49%
Amen bank SOUSSE		5 049	5 069	0,00%
Amen bank NABEUL		34 280	34 418	0,01%
Amen bank SFAX		8 067	8 099	0,00%
Amen bank HAMMAM SOUSSE		1 005 726	1 009 791	0,39%
Amen bank SIEGE		1 825 288	1 830 382	0,71%
<b>Certificat de dépôt</b>	<b>12 000 000</b>	<b>11 942 581</b>	<b>11 985 345</b>	<b>4,64%</b>
Tunisie Leasing au 04/07/2007 à 6,25% pour 100 jours	1 000 000	986 348	999 590	0,39%
Tunisie Leasing au 09/07/2007 à 6,25% pour 90 jours	2 000 000	1 975 385	1 997 812	0,77%
Arab Banking Corporation au 02/08/2007 à 5,16% pour 50 jours	2 000 000	1 988 615	1 992 714	0,77%
Amen bank au 05/07/2007 à 5% pour 10 jours	2 000 000	1 997 781	1 999 112	0,77%
Amen bank au 08/07/2007 à 5% pour 10 jours	5 000 000	4 994 452	4 996 117	1,93%
<b>Billets de trésorerie pré - comptés</b>	<b>33 200 000</b>	<b>32 550 080</b>	<b>32 623 432</b>	<b>12,63%</b>
AIL du 10/01/2005 à 6,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	450 000	360 959	405 088	0,16%
Total émetteur AIL	450 000	360 959	405 088	0,16%
ATL du 19/06/2007 à 6,15% pour 30 jours	5 000 000	4 979 605	4 987 763	1,93%
Total émetteur ATL	5 000 000	4 979 605	4 987 763	1,93%
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,2% pour 1450 jours garantie par la BTKD	300 000	246 046	275 665	0,11%
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	350 000	273 021	306 689	0,12%
Total émetteur HOTEL MOLKA	650 000	519 067	582 354	0,23%
CARTHAGO du 08/03/2007 à 6,2% pour 180 jours	1 000 000	975 946	991 314	0,38%
CARTHAGO du 21/06/2007 à 6,2% pour 60 jours	1 000 000	991 818	993 182	0,38%
CARTHAGO du 15/06/2007 à 6% pour 90 jours	1 000 000	988 177	990 279	0,38%

Total émetteur CARTHAGO	3 000 000	2 955 941	2 974 775	1,15%
CIL du 03/05/2007 à 6,5% pour 350 jours	1 500 000	1 428 674	1 440 699	0,56%
Total émetteur CIL	1 500 000	1 428 674	1 440 699	0,56%
STE LA SNA du 26/04/2007 à 6,2% pour 70 jours	1 000 000	990 470	999 455	0,39%
Total émetteur STE LA SNA	1 000 000	990 470	999 455	0,39%
TL du 27/06/2007 à 6,25% pour 120 jours	3 000 000	2 951 020	2 952 653	1,14%
TL du 19/06/2007 à 6,25% pour 90 jours	1 000 000	987 692	989 333	0,38%
TL du 22/06/2007 à 6,25% pour 90 jours	4 000 000	3 950 769	3 955 692	1,53%
TL du 24/05/2007 à 6,25% pour 90 jours	1 000 000	987 692	992 889	0,38%
TL du 24/04/2007 à 6,25% pour 90 jours	2 500 000	2 469 231	2 492 479	0,96%
Total émetteur TL	11 500 000	11 346 404	11 383 046	4,41%
TUNISIE FACTORING du 04/06/2007 à 6,25% pour 100 jours	1 000 000	986 348	990 034	0,38%
TUNISIE FACTORING du 21/05/2007 à 6,25% pour 100 jours	2 500 000	2 465 870	2 479 863	0,96%
TUNISIE FACTORING du 13/04/2007 à 6,25% pour 90 jours	2 000 000	1 975 385	1 996 991	0,77%
TUNISIE FACTORING du 21/06/2007 à 6,25% pour 90 jours	1 500 000	1 481 538	1 483 590	0,57%
TUNISIE FACTORING du 25/05/2007 à 6,25% pour 90 jours	2 500 000	2 469 231	2 481 880	0,96%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	9 500 000	9 378 372	9 432 358	3,65%
FLEXOPRINT du 18/04/2007 à 8% pour 90 jours	300 000	295 294	208 947	0,08%
Total émetteur FLEXOPRINT	300 000	295 294	208 947	0,08%
CDS du 25/04/2007 à 8% pour 90 jours	300 000	295 294	208 947	0,08%
Total émetteur CDS	300 000	295 294	208 947	0,08%
<b>Billets de trésorerie post-comptés</b>	<b>9 100 000</b>	<b>9 100 000</b>	<b>9 339 241</b>	<b>3,61%</b>
STE LA SNA du 19/12/2005 à 7% pour 750 jours	2 000 000	2 000 000	2 061 911	0,80%
STE LA SNA du 19/12/2005 à 6,9% pour 570 jours	500 000	500 000	515 257	0,20%
Total émetteur STE LA SNA	2 500 000	2 500 000	2 577 168	1,00%
CEDRIA du 19/12/2005 à 7% pour 750 jours	1 100 000	1 100 000	1 134 051	0,60%
CEDRIA du 19/12/2005 à 6,9% pour 570 jours	1 500 000	1 500 000	1 545 770	0,44%
Total émetteur CEDRIA	2 600 000	2 600 000	2 679 821	1,04%
STE ALMES du 19/12/2005 à 7% pour 750 jours	1 500 000	1 500 000	1 546 433	0,60%
STE ALMES du 01/03/2006 à 7% pour 720 jours	1 000 000	1 000 000	1 019 756	0,39%
Total émetteur STE ALMES	2 500 000	2 500 000	2 566 189	0,99%
STE ELECTROSTAR du 13/04/2007 à 6,1% pour 1096 jours	1 500 000	1 500 000	1 516 063	0,59%
Total émetteur STE ELECTROSTAR	1 500 000	1 500 000	1 516 063	0,59%
<b>Total général</b>		<b>62 889 623</b>	<b>63 278 811</b>	<b>24,49%</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30.06.2007 à D: 539.390 contre D: 495.740 au 30.06.2006 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 avril 2007 au 30 juin 2007 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
Montant HT	537 776	494 257
TVA	96 800	88 966
<b>Total TTC</b>	<b>634 576</b>	<b>583 223</b>
Retenue à la source	95 186	87 483
<b>Net à payer</b>	<b>539 390</b>	<b>495 740</b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2007 à D: 153.888 contre D: 277.035 au 30.06.2006 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
Redevance CMF	21 284	19 189
Retenues à la source sur commissions	95 186	87 483
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 juin	-	162 464
Intérêt intercalaire emprunt obligataire "TL subordonné 2007"	29 519	-
Autres	7 899	7 899
<b>Total</b>	<u>153 888</u>	<u>277 035</u>

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

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2007 à D: 634.576 contre D: 583.223 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 2ème trimestre 2007.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/04 au 30/06/2007 à D: 62.365 contre D: 60.368 pour la même période de l'exercice précédent et englobent la redevance du CMF.

**Note 12 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste présente au 30 juin 2007 un solde de D : 335.559, contre D: 39.149 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 juin	335 559	-
Interêts sur dépôts à vue à encaisser	-	39 149
<b>Total</b>	<u>335 559</u>	<u>39 149</u>

**Note 13 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2007 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31-12-2006</u>	
Montant	233 548 261
Nombre de titres	2 083 493
Nombre d'actionnaires	6 210
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	153 949 378
Nombre de titres émis	1 373 388
Nombre d'actionnaires nouveaux	2 710
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(143 893 708)
Nombre de titres rachetés	(1 283 681)
Nombre d'actionnaires sortants	(1 149)
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(489 262)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	32 870
Régularisation des sommes non distribuables	409 633
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	9 664 004
<u>Capital au 30-06-2007</u>	
Montant	253 221 176
Nombre de titres	2 173 200
Nombre d'actionnaires	7 771