

**SICAV PLUS**  
**ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 24 février 2006, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société «SICAV PLUS», pour l'exercice clos le 31 Décembre 2007 tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 2.453.528, un actif net D : 2.374.197 et un bénéfice de D : 85.535, ainsi que les vérifications des informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « SICAV PLUS », comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2007, 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**

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**

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**

A notre avis, les états financiers 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 31 décembre 2007, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur

**Vérifications et informations spécifiques**

En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.

En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 1er) du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES**

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons relevé, au cours de nos investigations, aucune opération entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

**Le Commissaire aux comptes**

**FINOR**

**BILAN AU 31 décembre 2007**  
(En dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	1 781 046	1 520 717
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		50	222
Obligations et valeurs assimilées		1 680 326	1 419 822
Titres des Organismes de Placement Collectif		100 670	100 673
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		668 296	529 189
Placements monétaires	6	655 050	514 382
Disponibilités		13 246	14 807
<b>Créances d'exploitation</b>		-	-
<b>Autres actifs</b>			
<b>Créances d'exploitation</b>	12	4 186	3 916
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 453 528</b>	<b>2 053 822</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	4 748	4 835
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	74 583	1 692
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>79 331</b>	<b>6 528</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	13	2 284 464	1 963 840
<b>Sommes distribuables</b>		89 733	83 454
<b>ACTIF NET</b>		<b>2 374 197</b>	<b>2 047 294</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>2 453 528</b>	<b>2 053 822</b>

**ETAT DE RESULTAT AU 31 décembre 2007**  
(En dinars tunisiens)

	<b>Note</b>	<b>31 Décembre</b>	
		<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	99 397	117 630
Revenus des obligations et valeurs assimilées		93 517	115 758
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		5 880	1 872
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	12 119	24 840
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		111 516	142 470
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(22 755)	(26 984)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		88 761	115 486
<b>Autres produits</b>		1 020	-
<b>Autres charges</b>	11	(2 276)	(2 679)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		87 505	112 807
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		2 228	(29 353)
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>		89 733	83 454
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(2 228)	29 353
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>	4	(4 664)	(3 631)
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>	4	2 694	7 643
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>85 535</b>	<b>116 819</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31 décembre 2007**  
(En dinars tunisiens)

	Note	31 Décembre	
		2007	2006
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		85 535	116 819
Résultat d'exploitation		87 505	112 807
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(4 664)	(3 631)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		2 694	7 643
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>		-	-
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>		241 368	(1 327 250)
<b>Souscriptions</b>			
- Capital		2 016 040	2 153 472
- Régularisation des sommes non distribuables		39 860	30 950
- Régularisation des sommes distribuables		67 116	117 142
- Droits d'entrée		-	-
<b>Rachats</b>			
- Capital		(1 786 608)	(3 399 315)
- Régularisation des sommes non distribuables		(30 152)	(83 004)
- Régularisation des sommes distribuables		(64 888)	(146 495)
- Droits de sortie		-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>326 903</b>	<b>(1 210 431)</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période		2 047 294	3 257 725
En fin de période		2 374 197	2 047 294
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>			
En début de période		53 309	88 620
En fin de période		59 537	53 309
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		<b>39,878</b>	<b>38,404</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>		<b>3,84%</b>	<b>4,47%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

**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**

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 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 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 l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 Décembre 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 l'exercice.

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 l'exercice.

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 31 Décembre 2007, à D: 1.781.046, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2007	% Actif net
<b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits rattachés</b>		<b>50</b>	<b>50</b>	<b>0,00%</b>
<b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits rattachés admis à la cote</b>		<b>50</b>	<b>50</b>	<b>0,00%</b>
<u>Actions</u>				
TPR	10	50	50	0,00%
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</b>		<b>1 631 012</b>	<b>1 680 326</b>	<b>70,77%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>255 000</b>	<b>264 880</b>	<b>11,16%</b>
SKANES BEACH 2003 A	1 500	120 000	123 898	5,22%
TUNISIE LEASING 2002-2	1 750	35 000	36 383	1,53%
AMEN BANK 2006	1 000	100 000	104 599	4,41%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>1 376 012</b>	<b>1 415 446</b>	<b>59,62%</b>
BTA 04 2014 7.50%	672	703 975	726 779	30,61%
BTA 10 2013 6.10%	150	147 165	148 809	6,27%
BTA 07 2014 8.25%	443	451 322	463 458	19,52%
BTA 05 2022 6.9%	50	48 800	50 890	2,14%
BTA 07 2017 6.75%	25	24 750	25 510	1,07%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>100 000</b>	<b>100 670</b>	<b>4,24%</b>
<b>Parts des Fonds Communs de créances</b>				
BIAT CREDIMMO 1	100	100 000	100 670	4,24%
<b>Total</b>		<b>1 731 062</b>	<b>1 781 046</b>	<b>75,02%</b>

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuilles-titres" sont indiqués ci-après :

	Coût d'acquisition	Intérêts courus nets	Plus (moins) Valeurs latentes	Valeur au au 31 décembre	Plus (moins) valeurs réalisées
<b>Soldes au 31 décembre 2006</b>	1 471 950	52 496	(3 729)	1 520 717	-
<b>* Acquisitions de l'exercice</b>					
BTA	537 315			537 315	
Obligations	135 000			135 000	
Actions	50			50	
<b>* Cessions et remboursements de l'exercice</b>					
Obligations	(119 600)			(119 600)	
BTA	(293 295)			(293 295)	2 827
Actions	(358)			(358)	(133)
<b>* Variation des plus ou moins valeurs portefeuilles titres</b>			(4 664)	(4 664)	
<b>* Variations des intérêts courus sur obligations et valeurs assimilées</b>		5 881		5 881	
<b>Soldes au 31 décembre 2007</b>	1 731 062	58 377	(8 393)	1 781 046	2 694

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent à la clôture de l'exercice D: 99.397 contre D: 117.630 au 31 Décembre 2006, et se détaillent comme suit :

	2007	2006
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
Revenus des obligations		
- intérêts	15 070	17 287
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		
- intérêts	78 447	98 471
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</u></b>		
Revenus des parts des Fonds Communs de Créances		
- intérêts	5 880	1 872
<b>TOTAL</b>	<b>99 397</b>	<b>117 630</b>

**Note 6 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2007 à D : 655.050 contre D: 514.382 au 31.12.2006, et se détaille comme suit :

Désignation titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2007	% Actif net
<b>Dépôt à vue</b>		<b>508 000</b>	<b>509 506</b>	<b>21,46%</b>
Amen bank pasteur		508 000	509 506	21,46%
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>100 000</b>	<b>97 501</b>	<b>97 570</b>	<b>4,11%</b>
CIL au 24/06/2008 à 6,45%	100 000	97 501	97 570	4,11%
<b>BTC</b>	<b>48 000</b>	<b>47 973</b>	<b>47 973</b>	<b>2,02%</b>
BTC 52 08/01/2008 à 5%	48 000	47 973	47 973	2,02%
<b>Total général</b>	<b>148 000</b>	<b>653 474</b>	<b>655 050</b>	<b>27,59%</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2007 à D: 12.119, contre D: 24.840 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit:

	2007	2006
Intérêts des dépôts à vue	6 338	8 502
Intérêts des billets de trésorerie	5 781	16 338
<b>TOTAL</b>	<b>12 119</b>	<b>24 840</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31.12.2007 à D : 4.748 contre D: 4.835 au 31.12.2006 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Octobre 2007 au 31 Décembre 2007 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Montant HT	4 734	4 821
TVA	852	868
<b>Total TTC</b>	<b>5 586</b>	<b>5 689</b>
Retenue à la source	838	853
<b>Net à payer</b>	<b>4 748</b>	<b>4 835</b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2007 à D: 74.583 contre D: 1.692 au 31.12.2006, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Redevance CMF	189	173
Retenues à la source à payer	838	853
Achat titres à payer	73 556	-
Autres	-	666
<b>Total</b>	<b>74 583</b>	<b>1 692</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice clos le 31.12.2007 à D : 22.755 contre D: 26.984 pour l'exercice précédent, et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de l'exercice clos le 31.12.2007 à D : 2.276 contre D: 2.679 pour l'exercice précédent, et correspondent à la redevance du CMF.

**Note 12 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2007 à D : 4.186, contre D : 3.916 à la même date de l'exercice précédent et représente le solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Décembre.

**Note 13 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2006

Montant	1 963 840
Nombre de titres	53 309
Nombre d'actionnaires	599

Souscriptions réalisées

Montant	2 016 040
Nombre de titres émis	54 726

Nombre d'actionnaires nouveaux	773
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(1 786 608)
Nombre de titres rachetés	(48 498)
Nombre d'actionnaires sortants	(524)
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(4 664)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions titres	2 694
Régularisation des sommes non distribuables	(42)
Résultats antérieurs incorporés au capital	(A) 83 454
Régularisation des résultats incorporés au capital	9 750
<u>Capital au 31.12.2007</u>	
Montant	2 284 464
Nombre de titres	59 537
Nombre d'actionnaires	848

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 18 Mai 2007.

## Note 14 : Autres informations

### 14.1. Données par action et ratios pertinents

<u>Données par action</u>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Revenus des placements	1,873	2,673	1,616	2,387	1,502
Charges de gestion des placements	(0,382)	(0,506)	(0,310)	(0,459)	(0,315)
<b>Revenus net des placements</b>	<b>1,491</b>	<b>2,166</b>	<b>1,306</b>	<b>1,927</b>	<b>1,187</b>
Autres produits	0,017	-	0,003	0,002	0,003
Autres charges	(0,038)	(0,050)	(0,032)	(0,045)	(0,032)
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>1,470</b>	<b>2,116</b>	<b>1,277</b>	<b>1,885</b>	<b>1,157</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,037	(0,551)	0,202	(0,454)	0,061
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>1,507</b>	<b>1,565</b>	<b>1,479</b>	<b>1,431</b>	<b>1,218</b>
Variation des plus valeurs potentielles	(0,078)	(0,068)	(0,011)	(0,160)	0,075
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0,045	0,143	0,021	0,443	0,010
<b>Plus (ou moins) valeurs sur titres (2)</b>	<b>(0,033)</b>	<b>0,075</b>	<b>0,010</b>	<b>0,282</b>	<b>0,086</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>1,437</b>	<b>2,191</b>	<b>1,288</b>	<b>2,167</b>	<b>1,243</b>
<b>Résultat non distribuables de l'exercice</b>	<b>(0,033)</b>	<b>0,075</b>	<b>0,010</b>	<b>0,282</b>	<b>0,086</b>
Régularisation du résultat non distribuable	(0,001)	0,003	0,002	(0,069)	0,001
Valeur liquidative	39,878	38,404	36,761	35,269	33,625
<b>Ratios de gestion des placements</b>					
Charges / actif net moyen	0,98%	1,35%	0,86%	1,33%	0,96%
Autres charges / actif net moyen	0,10%	0,13%	0,09%	0,13%	0,10%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	3,85%	4,16%	4,11%	4,15%	3,69%

### 14.2. Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV PLUS 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 contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération brute de 1,5% l'an, sur les placements en actions et de 1% l'an sur le reliquat de l'actif net.

La société "AMEN BANK", assure les fonctions de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération et supportée par le gestionnaire.

**TUNISIE SICAV**  
**ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 04 Mars 2005, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société «TUNISIE SICAV» pour l'exercice clos le 31 Décembre 2007, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 279.186.658, un actif net D : 278.470.627 et un bénéfice de l'exercice de D 9.525.253, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV », comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2007, 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**

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**

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**

A notre avis, les états financiers 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 2007, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

**Vérifications et informations spécifiques**

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 : 590.588 a été constatée. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus.

Ainsi les emplois en billets de trésorerie émis par les sociétés les Couscoussières du Sud « CDS » et « FLEXOPRINT » apparaissent au 31 Décembre 2007 pour une valeur nulle.

En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.

En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 1er) du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

**Le Commissaire aux comptes**

**FINOR**

## RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons relevé, au cours de nos investigations, aucune opération entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

**Le Commissaire aux comptes  
FINOR**

### BILAN AU 31 décembre 2007 (En dinars tunisiens)

	Note	31/12/2007	31/12/2006
<b>ACTIF</b>			
<b>Portefeuille-titres</b>	4	0	182 508 921
Obligations et valeurs assimilées		0	170 832 650
Titres des Organismes de Placement Collectif		0	11 676 271
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		72 578 171	60 254 325
Placements monétaires	6	71 311 536	59 764 928
Disponibilités		1 266 635	489 397
Créances d'exploitation	12	0	1 086 204
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>72 578 171</b>	<b>243 849 450</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	0	517 412
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	0	119 774
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>0</b>	<b>637 186</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	13	0	233 548 261
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables de l'exercice		0	9 664 004
<b>ACTIF NET</b>		<b>0</b>	<b>243 212 265</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>0</b>	<b>243 849 450</b>

### ETAT DE RESULTAT AU 31 décembre 2007 (En dinars tunisiens)

	Note	31 Décembre	
		2007	2006
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	0	9 044 483
Revenus des obligations et valeurs assimilées		0	8 519 482
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	525 001
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	0	3 087 380
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		0	12 131 863
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(2 621 184)	(2 360 292)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		(2 621 184)	9 771 571
<b>Autres produits</b>		25 193	34 235
<b>Autres charges</b>	11	(266 230)	(242 882)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		(2 862 221)	9 562 925
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		456 559	101 079
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>		(2 405 662)	9 664 004



Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(456 559)	(101 079)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	4	(740 542)	(373 224)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	4	100 950	327 321
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>(3 501 813)</b>	<b>9 517 021</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31 décembre 2007**

(En dinars tunisiens)

	<b>31 Décembre</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>	0	9 517 021
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
Résultat d'exploitation	0	9 562 925
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	0	(373 224)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0	327 321
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>1 425 844</b>	<b>3 065 542</b>
<b>Souscriptions</b>		
- Capital	0	261 114 886
- Régularisation des sommes non distribuables	7 945 587	11 357 005
- Régularisation des sommes distribuables	10 954 476	5 898 801
<b>Rachats</b>		
- Capital	0	(258 266 432)
- Régularisation des sommes non distribuables	(6 976 302)	(11 240 996)
- Régularisation des sommes distribuables	(10 497 917)	(5 797 722)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>1 425 844</b>	<b>12 582 563</b>
<b>ACTIF NET</b>		
En début de période	243 212 265	230 629 702
En fin de période	0	243 212 265
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>		
En début de période	2 083 493	2 057 013
En fin de période	0	2 083 493
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>121,056</b>	<b>116,733</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,70%</b>	<b>4,12%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS****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**

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 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 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 restant 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 l'exercice.

**3.3- Evaluation des titres OPCVM**

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à la 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 l'exercice.

**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 l'exercice.

**3.6- Obligations BATAM**

Le portefeuille de la société enregistre à hauteur de D: 2.766.023 d'obligations émises par la société Héla d'Électroménager et de Confort "BATAM" qui a fait l'objet d'un règlement amiable, suite à une mise sous administration judiciaire en octobre 2002.

Les événements qui se sont succédés depuis cette date, dont notamment les reports successifs d'échéances, conduisent à constater une incertitude quant au recouvrement de ces créances.

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation totale a été constatée, et en grande partie concomitamment avec la réalisation de plus values sur la cession de BTA. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus.

Ainsi, les emplois en obligations "BATAM" apparaissent au 31 décembre 2007 pour une valeur nulle.

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

Les placements de la société enregistrent à hauteur de D : 590.588 de billets de trésorerie émis par les sociétés les Couscoussières du Sud « CDS » et « FLEXOPRINT ».

Les derniers événements qui sont succédés, et notamment l'ouverture des procédures de règlement judiciaires pour ces sociétés, conduisent à constater une incertitude quant au recouvrement de ces créances.

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation à hauteur de D : 590.588 a été constatée. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus.

Ainsi, les emplois en billets de trésorerie émis par les sociétés les Couscoussières du Sud « CDS » et « FLEXOPRINT » apparaissent au 31 Décembre 2007 pour une valeur nulle.

**Note 4: Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2007 à D: 206.232.165 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/12/2007	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</b>		<b>190 543 081</b>	<b>194 768 980</b>	<b>69,94%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>45 452 865</b>	<b>43 744 751</b>	<b>15,71%</b>
AIL 2005	5 000	300 000	305 925	0,11%
AIL 2007	10 000	1 000 000	1 002 254	0,36%
AMEN BANK 2001	30 000	1 500 000	1 554 130	0,56%
AMEN BANK 2006	34 000	3 400 000	3 556 708	1,28%
AMEN LEASE 2002-1	27 000	810 000	820 357	0,29%
AMEN LEASE 2001-1	20 500	328 000	334 721	0,12%
ATB 2007/ 1A	8 000	800 000	823 071	0,30%
ATB 2007/ 1D	8 000	800 000	827 903	0,30%
ATL 2002/2	5 000	100 000	104 222	0,04%
ATL 2003/1	17 400	696 000	728 872	0,26%
ATL 2004/1	14 000	560 000	572 247	0,21%
ATL 2004/2	18 500	1 110 000	1 156 875	0,42%
ATL 2006/1	25 000	2 500 000	2 571 038	0,92%
ATL 2007/1	13 000	1 300 000	1 322 718	0,47%
BATAM 2000	24 800	996 023	0	0,00%
BATAM 2001	8 000	800 000	0	0,00%
BATAM 2002	5 000	465 000	0	0,00%
BATAM 98 NON REMB	50 500	505 000	0	0,00%
BH SUBORDONNE 2007	10 000	1 000 000	1 003 497	0,36%
BIAT 2002	50 000	2 000 000	2 006 234	0,72%
BTEI 2004	20 000	1 600 000	1 642 926	0,59%
BTKD -1998	6 640	66 335	66 701	0,02%
BTKD 2006	30 000	2 400 000	2 404 590	0,86%
C.I.L 2002/2	6 400	256 000	260 490	0,09%
C.I.L 2002/3	10 000	600 000	627 148	0,23%
C.I.L 2004/2	15 000	900 000	938 007	0,34%
CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 012 087	0,36%
CIL 2007/1	5 000	500 000	502 067	0,18%
DJERBA AGHIR 2000 A	4 150	155 625	162 197	0,06%
EL MAZRAA 2001	10 000	400 000	422 564	0,15%
GENERAL LEAS.2002-1	15 500	620 000	637 787	0,23%
GENERAL LEAS.2003-1	12 000	720 000	738 295	0,27%
GENERAL LEAS.2003-2	6 500	520 000	546 926	0,20%
GL 2001-2	6 500	130 000	130 021	0,05%
GL 2004-1	15 000	900 000	950 627	0,34%
EL WIFACK LEASING 06/ 1	1 000	79 705	81 845	0,03%

HOTEL HOURIA 2000 B	4 200	210 034	217 199	0,08%
PALM MARINA 2001 B	2 000	40 000	41 490	0,01%
PANOBOIS 2001A	2 000	80 000	82 820	0,03%
SELIMA CLUB 2002 B	4 500	270 000	278 720	0,10%
SEPCM 2002	2 500	107 143	111 990	0,04%
SKANES BEACH 03 A BS	4 000	320 000	330 396	0,12%
SOTUVER 2002	6 000	600 000	629 991	0,23%
TL 2002-2	1 700	34 000	35 353	0,01%
TL 2003-1	5 500	220 000	231 989	0,08%
TL 2004-1	17 600	704 000	732 012	0,26%
TL 2004-2	21 000	1 260 000	1 313 209	0,47%
TL 2005-1	10 000	600 000	605 967	0,22%
TL 2006-1	10 000	800 000	805 342	0,29%
TL 2007-1	12 000	1 200 000	1 200 852	0,43%
TL 2007-2	14 000	1 400 000	1 400 770	0,50%
TL Subordonné 2007	27 100	2 710 000	2 773 855	1,00%
TOUTA 2002	6 000	240 000	243 895	0,09%
UBCI 2001	10 000	1 000 000	1 000 130	0,36%
UNIFACTOR 2005/1	10 000	600 000	610 400	0,22%
UNIFACTOR 2006	3 000	240 000	241 091	0,09%
UTL 2004	10 000	1 000 000	1 042 230	0,37%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>141 096 151</b>	<b>146 817 368</b>	<b>52,72%</b>
BTA 04-2010-6.750%	13 730	14 170 939	14 527 779	5,22%
BTA 05-2022-6.9%	1 500	1 459 500	1 519 048	0,55%
BTA 03-2009-6,5%	3 887	3 996 596	4 100 757	1,47%
BTA 02-2015-7%	55 300	56 154 244	58 769 616	21,10%
BTA 03-2012-6%	30 000	29 984 642	31 168 717	11,19%
BTA 06 2008-6,75%	160	163 385	165 703	0,06%
BTA 04 2014-7,5%	23 728	24 907 695	25 953 907	9,32%
BTA 07 2014-8,25%	8 100	8 865 450	9 177 390	3,30%
BTA 07 2017-6,75%	1 400	1 393 700	1 434 452	0,52%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>3 994 065</b>	<b>4 206 861</b>	<b>1,51%</b>
BTZC OCT 2016	550	290 675	307 091	0,11%
BTZC OCT 2016	6 050	3 188 350	3 369 239	1,21%
BTZC OCT 2016	960	515 040	530 531	0,19%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>11 296 504</b>	<b>11 463 185</b>	<b>4,12%</b>
Parts FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	1 000 000	1 006 701	0,36%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P1	500	451 461	454 156	0,16%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P2	1 000	1 000 000	1 006 493	0,36%
<b>Titres d'OPCVM</b>		<b>8 245 043</b>	<b>8 384 422</b>	<b>3,01%</b>
<b><u>Actions SICAV</u></b>				
MILLENIUM OBLI SICAV	5 088	529 574	540 117	0,19%
GO SICAV	2 020	209 649	209 801	0,08%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 547	2 625 563	0,94%
SICAV AXIS TRESORERI	11 911	1 240 427	1 265 198	0,45%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 651 048	0,59%
PLACEMENT OBLIG.SICA	1 765	184 310	184 660	0,07%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 187	1 903 477	1 908 035	0,69%
<b><u>Parts des Fonds Commun de Placements</u></b>		<b>600 000</b>	<b>611 413</b>	<b>0,22%</b>
Parts FCP Capitalisation et Garantie	600	600 000	611 413	0,22%
<b>TOTAL</b>		<b>201 839 585</b>	<b>206 232 165</b>	<b>74,06%</b>

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	Coût	Intérêts	Plus (moins)	Valeur au	Plus (moins)
	d'acquisition	cours	values latentes	31décembre	values réalisées
-					
-					

**Soldes au 31 décembre 2006** **179 056 691** **6 430 245** **(2 978 015)** **182 508 921**

\* Acquisitions de l'exercice

Obligations des sociétés	14 189 705	14 189 705	
Bons du trésor assimilables (BTA)	71 858 341	71 858 341	
Bons du trésor Zéro Coupon	515 040	515 040	
Part des fonds communs de créances	1 500 000	1 500 000	
Titres d'OPCVM	600 000	600 000	
<b>* Remboursements et cessions de l'exercice</b>			
Annuités obligations des sociétés	(10 129 713)	(10 129 713)	54
Annuités bons du trésor négociables en bourse (BTNB)	(1 506 202)	(1 506 202)	(6 202)
Annuités et cessions des bons du trésor assimilables (BTA)	(51 936 855)	(51 936 855)	62 753
Part des fonds communs de créances	(48 539)	(48 539)	
Titres d'OPCVM	(2 258 883)	(2 258 883)	44 345
* Variation des plus ou moins values portefeuilles titres		(149 954)	(149 954)
* Variations des intérêts courus	1 090 304	1 090 304	
<b>Soldes au 31 décembre 2007</b>	<b>201 839 585</b>	<b>7 520 549</b>	<b>(3 127 969) 206 232 165 100 950</b>

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent à la clôture de l'exercice D : 10.239.429 contre D : 9.044.483 en 2006, et se détaillent comme suit :

	2007	2006
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	2 248 189	2 285 427
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA, BTZC)	7 521 399	6 234 054
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>		
<i>Revenus des titres OPCVM</i>		
- Dividendes	380 596	506 281
<i>Revenus des parts de fonds communs de créances</i>		
- intérêts	89 245	18 721
<b>TOTAL</b>	<b>10 239 429</b>	<b>9 044 483</b>

**Note 7: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2007 à D : 71.311.536 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31/12/2007</i>	<i>% Actif net</i>
<b>Dépôt à vue</b>		<b>16 734 999</b>	<b>16 774 470</b>	<b>6,02%</b>
Amen bank pasteur		2 276 000	2 296 232	0,82%
Amen bank SOUSSE		21 999	23 212	0,01%
Amen bank NABEUL		539 000	540 591	0,19%
Amen bank SFAX		13 000	13 427	0,00%
Amen bank HAMMAM SOUSSE		23 000	23 842	0,01%
Amen bank SIEGE		13 862 000	13 877 166	4,98%
<b>Certificat de dépôt</b>	<b>19 500 000</b>	<b>19 394 359</b>	<b>19 447 964</b>	<b>6,98%</b>
Amen bank au 16/01/2008 à 5,25% pour 90 jours	1 500 000	1 484 454	1 497 409	0,54%
Amen bank au 16/01/2008 à 5,25% pour 90 jours	500 000	494 818	499 136	0,18%
Amen bank au 16/01/2008 à 5,25% pour 90 jours	1 000 000	989 636	998 273	0,36%
Amen bank au 21/01/2008 à 5,25% pour 90 jours	500 000	494 818	498 849	0,18%
Amen bank au 26/02/2008 à 5,25% pour 90 jours	500 000	494 818	496 776	0,18%
Arab Banking Corporation au 29/01/2008 à 5,19% pour 50 jours	3 000 000	2 982 824	2 990 381	1,07%
Amen bank au 13/03/2008 à 5,25% pour 90 jours	1 000 000	989 636	991 709	0,36%
Amen bank au 16/03/2008 à 5,25% pour 90 jours	1 000 000	989 636	991 363	0,36%
Amen bank au 19/01/2008 à 5,05% pour 30 jours	500 000	498 324	498 994	0,18%
Amen bank au 18/01/2008 à 5,05% pour 30 jours	500 000	498 324	499 050	0,18%
Amen bank au 17/01/2008 à 5,05% pour 30 jours	500 000	498 324	499 106	0,18%
Amen bank au 11/01/2008 à 5% pour 20 jours	1 000 000	997 784	998 892	0,36%
Amen bank au 10/01/2008 à 5% pour 20 jours	1 500 000	1 496 676	1 498 504	0,54%
Amen bank au 14/01/2008 à 5% pour 20 jours	3 000 000	2 993 352	2 995 679	1,08%
Amen bank au 05/01/2008 à 5% pour 10 jours	2 500 000	2 497 225	2 498 891	0,90%

Amen bank au 10/01/2008 à 5% pour 20 jours	500 000	498 892	499 501	0,18%
Amen bank au 20/03/2008 à 5,25% pour 90 jours	500 000	494 818	495 451	0,18%
<b>Bons de trésor à court terme</b>	<b>1 700 000</b>	<b>1 612 708</b>	<b>1 640 576</b>	<b>0,59%</b>
BTC 52 29/07/2008	1 000 000	948 725	965 095	0,35%
BTC 52 29/07/2008	700 000	663 983	675 481	0,24%
<b>Billets de trésorerie pré - comptés</b>	<b>27 100 000</b>	<b>26 468 170</b>	<b>26 230 214</b>	<b>9,42%</b>
AIL du 10/01/2005 à 6,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	450 000	360 959	414 090	0,15%
<i>Total émetteur AIL</i>	<i>450 000</i>	<i>360 959</i>	<i>414 090</i>	<i>0,15%</i>
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,2% pour 1450 jours garantie par la BTKD	300 000	246 046	282 512	0,10%
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	350 000	273 021	314 471	0,11%
<i>Total émetteur HOTEL MOLKA</i>	<i>650 000</i>	<i>519 067</i>	<i>596 983</i>	<i>0,21%</i>
CARTHAGO du 22/11/2007 à 6% pour 90 jours	1 000 000	988 177	993 432	0,36%
CARTHAGO du 01/11/2007 à 6,2% pour 90 jours	1 000 000	987 789	996 065	0,36%
<i>Total émetteur CARTHAGO</i>	<i>2 000 000</i>	<i>1 975 966</i>	<i>1 989 497</i>	<i>0,71%</i>
CIL du 03/05/2007 à 6,5% pour 350 jours	1 500 000	1 428 674	1 478 195	0,53%
CIL du 27/12/2007 à 6,45% pour 180 jours	900 000	877 506	878 130	0,32%
<i>Total émetteur CIL</i>	<i>2 400 000</i>	<i>2 306 180</i>	<i>2 356 325</i>	<i>0,85%</i>
TL du 16/10/2007 à 6,25% pour 100 jours	1 500 000	1 479 522	1 495 290	0,54%
TL du 25/10/2007 à 6,25% pour 120 jours	3 000 000	2 951 021	2 978 776	1,07%
TL du 06/11/2007 à 6,25% pour 90 jours	2 000 000	1 975 385	1 990 701	0,71%
TL du 31/10/2007 à 6,25% pour 90 jours	2 500 000	2 469 231	2 490 427	0,89%
TL du 20/09/2007 à 6,25% pour 120 jours	2 000 000	1 967 347	1 995 374	0,72%
TL du 25/09/2007 à 6,25% pour 120 jours	1 000 000	983 673	997 007	0,36%
<i>Total émetteur TL</i>	<i>12 000 000</i>	<i>11 826 179</i>	<i>11 947 575</i>	<i>4,29%</i>
TUNISIE FACTORING du 11/12/2007 à 6,25% pour 90 jours	1 500 000	1 481 539	1 485 846	0,53%
TUNISIE FACTORING du 18/12/2007 à 6,25% pour 90 jours	2 000 000	1 975 385	1 979 214	0,71%
TUNISIE FACTORING du 21/11/2007 à 6,25% pour 90 jours	2 500 000	2 469 231	2 483 248	0,89%
TUNISIE FACTORING du 27/11/2007 à 6,25% pour 90 jours	3 000 000	2 963 076	2 977 436	1,07%
<i>Total émetteur TUNISIE FACTORING</i>	<i>9 000 000</i>	<i>8 889 231</i>	<i>8 925 744</i>	<i>3,21%</i>
FLEXOPRINT du 18/04/2007 à 8% pour 90 jours	300 000	295 294	0	0,00%
<i>Total émetteur FLEXOPRINT</i>	<i>300 000</i>	<i>295 294</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>
CDS du 25/04/2007 à 8% pour 90 jours	300 000	295 294	0	0,00%
<i>Total émetteur CDS</i>	<i>300 000</i>	<i>295 294</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>
<b>Billets de trésorerie post-comptés</b>	<b>7 100 000</b>	<b>7 100 000</b>	<b>7 218 312</b>	<b>2,59%</b>
STE LA SNA du 19/12/2005 à 7% pour 750 jours	2 000 000	2 000 000	2 007 155	0,72%
<i>Total émetteur STE LA SNA</i>	<i>2 000 000</i>	<i>2 000 000</i>	<i>2 007 155</i>	<i>0,72%</i>
CEDRIA du 19/12/2005 à 7% pour 750 jours	1 100 000	1 100 000	1 103 935	0,40%
<i>Total émetteur CEDRIA</i>	<i>1 100 000</i>	<i>1 100 000</i>	<i>1 103 935</i>	<i>0,40%</i>
STE ALMES du 19/12/2005 à 7% pour 750 jours	1 500 000	1 500 000	1 505 367	0,54%
STE ALMES du 01/03/2006 à 7% pour 720 jours	1 000 000	1 000 000	1 048 378	0,38%
<i>Total émetteur STE ALMES</i>	<i>2 500 000</i>	<i>2 500 000</i>	<i>2 553 745</i>	<i>0,92%</i>
STE ELECTROSTAR du 13/04/2007 à 6,1% pour 1096 jours	1 500 000	1 500 000	1 553 477	0,56%
<i>Total émetteur STE ELECTROSTAR</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 553 477</i>	<i>0,56%</i>
<b>Total général</b>		<b>71 310 236</b>	<b>71 311 536</b>	<b>25,61%</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2007 à D : 2.787.637 contre D : 3.087.380 au 31.12.2006, et se détaille ainsi :

	2007	2006
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	1 211 140	1 505 529
Intérêts des billets de trésorerie post comptés	430 312	420 712
Intérêts des certificats de dépôt	969 747	551 695
Intérêts des dépôts à vue	148 570	609 444
Intérêts des bons de trésor à court terme	27 868	-
<b>TOTAL</b>	<b>2 787 637</b>	<b>3 087 380</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31.12.2007 à D : 582.249 contre D : 517.412 au 31.12.2006 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Octobre 2007 au 31 Décembre 2007, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Montant HT	580 508	515 864
TVA	104 491	92 856
<b><u>Total TTC</u></b>	<b><u>684 999</u></b>	<b><u>608 720</u></b>
Retenue à la source	102 750	91 308
<b><u>Net à payer</u></b>	<b><u>582 249</u></b>	<b><u>517 412</u></b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2007 à D : 133.782 contre D : 119.774 au 31.12.2006, et se détaille ainsi:

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Redevance CMF	23 134	20 568
Retenues à la source sur commissions	102 750	91 308
Autres	7 898	7 898
<b><u>Total</u></b>	<b><u>133 782</u></b>	<b><u>119 774</u></b>

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

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2007 à D : 2.621.184 contre D : 2.360.292 au 31.12.2006 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de l'exercice 2007 à D : 266.230 contre D : 242.882 pour l'exercice précédent et englobent la redevance du CMF.

**Note 12 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste présente au 31 Décembre 2007 un solde de D : 376.322 contre D : 1.086.204, pour la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée de Décembre	376 322	1 078 504
Obligations échues à encaisser	-	7 700
<b><u>Total</u></b>	<b><u>376 322</u></b>	<b><u>1 086 204</u></b>

**Note 13 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2006

Montant	233 548 261
Nombre de titres	2 083 493
Nombre d'actionnaires	6 210

Souscriptions réalisées

Montant	308 247 707
Nombre de titres émis	2 749 889
Nombre d'actionnaires nouveaux	5 997

Rachats effectués

Montant	(283 940 442)
Nombre de titres rachetés	(2 533 043)
Nombre d'actionnaires sortants	(3 132)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(149 954)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(590 588)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	100 950
Régularisation des sommes non distribuables	(36 526)
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	9 664 004
Régularisation des résultats incorporés au capital	1 005 811

Capital au 31-12-2007

Montant	267 849 223
Nombre de titres	2 300 339
Nombre d'actionnaires	9 075

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 18 Mai 2007.

**Note 14 : Autres informations****14.1. Données par action et ratios pertinents**

<u>Données par action</u>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>1999</b>
Revenus des placements	5,663	5,823	5,606	5,294	5,042	10,753	10,966	9,062
Charges de gestion des placements	(1,139)	(1,133)	(1,074)	(1,008)	(0,952)	(1,936)	(1,896)	(1,383)
<b>Revenus net des placements</b>	<b>4,524</b>	<b>4,690</b>	<b>4,532</b>	<b>4,286</b>	<b>4,090</b>	<b>8,817</b>	<b>9,070</b>	<b>7,679</b>
Autres produits	0,011	0,016	0,009	0,004	0,016	0,011	-	0,019
Autres charges	(0,116)	(0,117)	(0,108)	(0,101)	(0,096)	(0,194)	(0,190)	(0,140)
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>4,419</b>	<b>4,590</b>	<b>4,434</b>	<b>4,189</b>	<b>4,010</b>	<b>8,634</b>	<b>8,880</b>	<b>7,558</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,198	0,049	0,115	0,207	0,253	(0,028)	(0,259)	1,620
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>4,617</b>	<b>4,638</b>	<b>4,549</b>	<b>4,397</b>	<b>4,264</b>	<b>8,606</b>	<b>8,621</b>	<b>9,178</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles	(0,322)	(0,179)	(0,467)	(0,916)	0,063	0,104	(0,031)	0,007
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0,044	0,157	0,266	1,314	0,023	(0,028)	0,107	0,096
<b>Plus (ou moins) values sur titres (2)</b>	<b>(0,278)</b>	<b>(0,022)</b>	<b>(0,201)</b>	<b>0,398</b>	<b>0,086</b>	<b>0,076</b>	<b>0,076</b>	<b>0,103</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>4,141</b>	<b>4,568</b>	<b>4,233</b>	<b>4,588</b>	<b>4,096</b>	<b>8,710</b>	<b>8,956</b>	<b>7,661</b>
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>(0,278)</b>	<b>(0,022)</b>	<b>(0,201)</b>	<b>0,398</b>	<b>0,086</b>	<b>0,076</b>	<b>0,076</b>	<b>0,103</b>
Régularisation du résultat non distribuable	(0,016)	(0,002)	(0,015)	0,018	-	(0,005)	-	-
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>(0,294)</b>	<b>(0,024)</b>	<b>(0,216)</b>	<b>0,416</b>	<b>0,086</b>	<b>0,071</b>	<b>0,076</b>	<b>0,103</b>
Valeur liquidative	121,056	116,733	112,119	107,786	102,973	197,245	188,568	171,469
<b>Ratios de gestion des placements</b>								
Charges / actif net moyen	0,96%	0,99%	0,98%	0,96%	0,94%	1,00%	1,03%	0,83%
Autres charges / actif net moyen	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,08%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	3,88%	4,05%	4,14%	4,17%	4,23%	4,46%	4,68%	5,50%

**Note 14 : Autres informations****14.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la "TUNISIE SICAV" 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 contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération brute de 1% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La société "AMEN BANK", assure les fonctions de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération est supportée par le gestionnaire.

**SICAV ENTREPRISE**  
**ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 14 avril 2005 et en application des dispositions du Code des Organismes de Placement Collectif, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007 sur :

- Le contrôle des comptes annuels de la société « SICAV ENTREPRISE », tels qu'ils sont joints au présent rapport, faisant apparaître un total actif de 34 807 510 DT, un actif net de 34 719 282 DT pour 333 618 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 104,069 DT.
- Les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

**I- Opinion sur les comptes annuels :**

Nous avons procédé à l'audit des états financiers ci-joints de la société SICAV ENTREPRISE, comprenant le bilan au 31 décembre 2007, ainsi que de l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité du conseil d'administration de la société. 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, le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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 Internationales d'Audit.

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 de notre jugement professionnel, 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, nous prenons 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, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également notre 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.

Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers de la société « SICAV ENTREPRISE » arrêtés au 31 décembre 2007, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport, sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société et que le résultat de ses opérations et les variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date sont conformes aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**II- Vérification et informations spécifiques :**

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

1-Nous n'avons pas d'observations à fournir sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2007.

2- En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne relatif au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers.

**Le Commissaire aux comptes**  
**Mourad FRADI**



## RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous vous informons que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons relevé, au cours de nos investigations, aucune opération entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

**Le Commissaire aux comptes**  
**Mourad FRADI**

### BILAN AU 31 décembre 2007

(En dinars tunisiens)

	Note	31/12/2007	31/12/2006
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>			
Obligations et valeurs assimilées		22 679 262	18 997 500
Titres OPCVM		925 463	925 678
	<b>3.1</b>	<b>23 604 725</b>	<b>19 923 178</b>
<b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>			
Placements monétaires	<b>3.2</b>	7 037 166	5 993 480
Disponibilités	<b>3.3</b>	4 165 619	2 358 323
		<b>11 202 785</b>	<b>8 351 803</b>
<b><u>Créances d'exploitations</u></b>			
<b><u>Autres actifs</u></b>			
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>34 807 510</b>	<b>28 274 981</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
Opérateurs créditeurs	<b>3.4</b>	85 304	75 214
Autres créditeurs divers		2 924	2 443
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>88 228</b>	<b>77 657</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
Capital	<b>3.5</b>	33 440 149	27 076 606
Sommes distribuables		<b>1 279 133</b>	<b>1 120 718</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs			
Sommes distribuables de l'exercice	<b>3.6</b>	1 279 133	1 120 718
<b>ACTIF NET</b>		<b>34 719 282</b>	<b>28 197 324</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>34 807 510</b>	<b>28 274 981</b>

### ETAT DE RESULTAT AU 31 décembre 2007

(En dinars tunisiens)

	Note	Du 01/01/2007 au 31/12/2007	Du 01/01/2006 au 31/12/2006
<b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>			
Dividendes		38 918	27 081
Revenus des obligations et valeurs assimilées	<b>4.1</b>	1 064 806	939 525
Autres revenus		3 087	533
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>4.2</b>	<b>384 452</b>	<b>309 546</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>1 491 263</b>	<b>1 276 685</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>4.3</b>	<b>&lt;310 846&gt;</b>	<b>&lt;251 736&gt;</b>
<b>Revenu net des placements</b>		<b>1 180 417</b>	<b>1 024 949</b>
Autres produits			
Autres charges	<b>4.5</b>	<b>&lt;31 084&gt;</b>	<b>&lt;25 601&gt;</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>1 149 333</b>	<b>999 348</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		129 800	121 370

<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>1 279 133</b>	<b>1 120 718</b>
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<129 800>	<121 370>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		28 565	<52 455>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		13 072	50 452
Frais de négociation			
<b>Résultat net de la période</b>		<b>1 190 970</b>	<b>997 345</b>
<b>ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31 décembre 2007</b> (En dinars tunisiens)			
	<b>Notes</b>	<b>Du 01/01/2007 au 31/12/2007</b>	<b>Du 01/01/2006 au 31/12/2006</b>
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>		<b>1 190 970</b>	<b>997 345</b>
Résultat d'exploitation		1 149 333	999 348
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		28 565	<52 455>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		13 072	50 452
Frais de négociation			
<b>Distributions de dividendes</b>		<1 237 232>	<677 852>
<b>Transactions sur le capital</b>		<b>6 568 220</b>	<b>11 126 214</b>
<b>Souscriptions</b>		<b>21 676 071</b>	<b>39 199 317</b>
Capital		20 926 756	37 949 462
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		27 681	20 841
Régularisation des sommes distribuables		721 634	1 229 014
<b>Rachats</b>		<b>&lt;15 107 851&gt;</b>	<b>&lt;28 073 103&gt;</b>
Capital		<14 615 293>	<27 165 821>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<17 336>	<6 004>
Régularisation des sommes distribuables		<475 222>	<901 278>
<b>Variation de l'actif net</b>		<b>6 521 958</b>	<b>11 445 707</b>
<b>Actif net</b>			
En début de période		28 197 324	16 751 617
En fin de période		34 719 282	28 197 324
<b>Nombre d'actions</b>			
En début de période		270 553	162 750
En fin de période		333 618	270 553
<b>Valeur liquidative</b>		<b>104,069</b>	<b>104,221</b>
<b>Taux de rendement</b>		<b>3,83%</b>	<b>4,07%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### 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 et elle a 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 31 décembre 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 frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire.

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 restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. 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 titres sont évalués à la date d'arrêté des états financiers 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 distribuée. 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 d'actions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats d'actions 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 distribuée.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires, diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuée 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 31 décembre 2007 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>				
<b><u>Obligations de sociétés</u></b>				
AIL 2007	4 000	400 000	400 901	1,15%
AMEN BANK 2006	5 000	500 000	523 045	1,51%
ATB 2007/1 A	2 000	200 000	205 767	0,59%
ATB 2007/1 D	2 000	200 000	206 975	0,60%
ATL 2006-1	5 000	500 000	514 208	1,48%
ATL 2007-1	2 000	200 000	203 495	0,59%
BH SUBORDONNE 2007	5 000	500 000	501 749	1,45%
BTKD 2006	20 000	1 600 000	1 603 060	4,62%
CIL 2004-2	400	24 001	25 014	0,07%
CIL 2005-1	2 500	250 000	253 022	0,73%
CIL 2007-1	5 000	500 000	502 067	1,45%
EL WIFAK LEASING 2006-1	1 000	80 000	82 103	0,24%
FCC BIAT CREDIMMO 2 P3	200	200 000	201 445	0,58%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	400 000	402 681	1,16%
MOURADI PALACE 05 A	3 000	300 000	308 184	0,89%
MOURADI PALACE 05 B	3 000	300 000	308 184	0,89%
TUNISIE LEASING 2005-1	4 000	240 000	242 387	0,70%
TUNISIE LEASING 2006-1	11 900	952 000	958 357	2,76%
TUNISIE LEASING 2007-1	10 000	1 000 000	1 000 710	2,88%
TL SUBORDONNE 2007	10 000	1 000 000	1 023 563	2,95%
<b>Total Obligations de sociétés</b>		<b>9 346 001</b>	<b>9 466 917</b>	<b>27,29%</b>
<b><u>Bons du trésor Assimilables</u></b>				
BTA 03 2012	2 500	2 492 232	2 588 232	7,45%
BTA 10 2013	3 050	2 987 379	3 020 818	8,70%

BTA 04 2014	1 817	1 904 951	1 963 820	5,66%
BTA 02 2015	3 900	4 038 036	4 237 506	12,21%
BTA 07 2017	500	495 380	510 669	1,47%
<b>Total Bons de trésor</b>		<b>11 917 978</b>	<b>12 321 045</b>	<b>35,49%</b>
<b>Bons du trésor Zéro Coupon</b>				
BTZC octobre 2016	1 600	837 875	891 300	2,57%
<b>Total Bons de trésor Zéro Coupon</b>		<b>837 875</b>	<b>891 300</b>	<b>2,57%</b>
<b>Total obligations et valeurs assimilées</b>		<b>22 101 854</b>	<b>22 679 262</b>	<b>65,35%</b>
<b>Titres des OPCVM</b>				
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	5 874	613 746	616 253	1,77%
SICAV AXIS TRESORERIE	2 911	313 354	309 210	0,89%
<b>Total OPCVM</b>		<b>927 100</b>	<b>925 463</b>	<b>2,66%</b>
<b>Total</b>		<b>23 028 954</b>	<b>23 604 725</b>	<b>68,01%</b>

Les entrées en portefeuilles titres au cours de l'exercice 2007 se détaillent comme suit :

	<u>Coût d'acquisition</u>
Obligations	4 700 000
Bons du trésor assimilables	9 219 160
	<b>13 919 160</b>

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2007 se détaillent comme suit :

	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Intérêts courus nets</u>	<u>Prix de Cession</u>	<u>Plus ou moins values réalisées</u>
Obligations	746 001		746 001	
Bons du trésor assimilables	9 537 377	367 380	9 917 829	13 072
	<b>10 283 378</b>	<b>367 380</b>	<b>10 663 830</b>	<b>13 072</b>

### 3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2007 se détaille comme suit:

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<b>Certificats de dépôt</b>				
AMEN BANK au 09/01/2008	500 000	498 892	499 558	1,44%
AMEN BANK au 05/01/2008	500 000	499 445	499 778	1,44%
<b>Total émetteur AMEN BANK</b>	<b>1 000 000</b>	<b>998 337</b>	<b>999 336</b>	<b>2,88%</b>
<b>Total Certificats de dépôt</b>	<b>1 000 000</b>	<b>998 337</b>	<b>999 336</b>	<b>2,88%</b>
<b>Billets de trésorerie</b>				
CIL au 17/04/2008	500 000	476 225	492 732	1,42%
<b>Total émetteur CIL</b>	<b>500 000</b>	<b>476 225</b>	<b>492 732</b>	<b>1,42%</b>
CARTHAGO au 30/01/2008	500 000	500 000	525 744	1,51%
CARTHAGO au 14/01/2008	1 000 000	991 818	998 227	2,88%
<b>Total émetteur CARTHAGO</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 491 818</b>	<b>1 523 971</b>	<b>4,39%</b>
TUNISIE FACTORING au 08/01/2008	1 000 000	987 692	999 043	2,88%
TUNISIE FACTORING au 17/03/2008	1 000 000	987 692	989 607	2,85%
<b>Total émetteur TUNISIE FACTORING</b>	<b>2 000 000</b>	<b>1 975 384</b>	<b>1 988 650</b>	<b>5,73%</b>
LA SNA au 13/01/2009	750 000	750 000	752 493	2,17%
<b>Total émetteur LA SNA</b>	<b>750 000</b>	<b>750 000</b>	<b>752 493</b>	<b>2,17%</b>
PALM BEACH HOTELS au 25/12/2009	500 000	500 000	527 491	1,52%
<b>Total émetteur PALM BEACH</b>	<b>500 000</b>	<b>500 000</b>	<b>527 491</b>	<b>1,52%</b>
ALMES au 13/01/2009	750 000	750 000	752 493	2,17%
<b>Total émetteur ALMES</b>	<b>750 000</b>	<b>750 000</b>	<b>752 493</b>	<b>2,17%</b>
<b>Total billets de trésorerie</b>	<b>6 000 000</b>	<b>5 943 427</b>	<b>6 037 830</b>	<b>17,40%</b>
<b>Total</b>	<b>7 000 000</b>	<b>6 941 764</b>	<b>7 037 166</b>	<b>20,28%</b>

### 3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2007 se détaille comme suit:

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	3 738 000	2 161 000	(i)
Amen Bank Med V	611 680	-	
Amen Bank PASTEUR	34 372	36 882	
Intérêts courus sur dépôt à vue	10 646	11 034	(i)

Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue	<2 129 >	<2 207 > (i)
Liquidation émissions/rachats	<226 950 >	151 614
	<b>4 165 619</b>	<b>2 358 323</b>

(i) Le compte dépôt à vue Amen Bank PASTEUR ainsi que les intérêts courus et les retenues à la source s'y rattachant ont été reclassés en 2007 à la rubrique « Disponibilités ». Les valeurs correspondantes de l'exercice 2006 ont été également portées à cette même rubrique pour permettre la comparaison aux données de 2007.

### 3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique 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> octobre au 31 décembre 2007.

### 3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 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	110

#### Souscriptions réalisées

Montant	<b>20 926 756</b>
Nombre de titres	209 103
Nombre d'actionnaires entrants	31

#### Rachats effectués

Montant	<b>14 615 293</b>
Nombre de titres	146 038
Nombre d'actionnaires sortants	22

#### Autres mouvements

Différences d'estimation (+/-)	28 565
Plus ou moins-value réalisée	13 072
Régularisations des sommes non distribuables	10 345
Résultat antérieur incorporé au capital	98 (i)

#### Capital au 31 décembre 2007

Montant	<b>33 440 149</b>
Nombre de titres	333 618
Nombre d'actionnaires	119
Taux de rendement	3,83% (ii)

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

(ii) Le calcul du taux de rendement à été effectué en tenant compte d'un dividende distribué en 2007 de 4,142 DT par action.

### 3.6 Sommes distribuables :

Le solde de cette rubrique pour se détaille comme suit :

	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Résultat d'exploitation	1 149 333	999 348
Régularisations du résultat d'exploitation	129 800	121 370
	<b>1 279 133</b>	<b>1 120 718</b>

## 4 – Notes sur l'état de résultat

### 4. 1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Intérêts sur BTA	644 523	791 298
Intérêts sur obligations	374 793	140 292
Intérêts sur BTZC	45 490	7 935
	<b>1 064 806</b>	<b>939 525</b>

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

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Intérêts sur billet	265 550	188 815
Intérêts sur certificats	62 875	46 985
Intérêts sur dépôt à vue	39 993	68 879
Intérêts BTC	16 034	4 867
	<b>384 452</b>	<b>309 546</b>

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

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 310 846 DT et correspond à la rémunération du gestionnaire.

**4. 4 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 31 084 DT et correspond à la redevance du conseil du marché financier.

**5 – Autres informations****5-1 Données par action et ratios de gestion des placements :**

<b>Données par action</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Revenus des placements	4,470	4,719	1,371
Charges de gestion des placements	< 0,932 >	< 0,930 >	< 0,250 >
<b>Revenus net des placements</b>	<b>3,538</b>	<b>3,789</b>	<b>1,121</b>
Autres produits	-	-	-
Autres charges	< 0,093 >	< 0,095 >	< 0,029 >
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>3,445</b>	<b>3,694</b>	<b>1,092</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,389	0,449	1,805
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>3,834</b>	<b>4,143</b>	<b>2,897</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles	0,086	< 0,194 >	< 0,017 >
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0,039	0,186	0,049
<b>Plus (ou moins) valeurs sur titres (2)</b>	<b>0,125</b>	<b>&lt;0,008 &gt;</b>	<b>0,032</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>3,570</b>	<b>3,686</b>	<b>1,124</b>
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>0,125</b>	<b>&lt;0,008 &gt;</b>	<b>0,032</b>
Régularisation du résultat non distribuable	0,031	0,054	-
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>0,156</b>	<b>0,046</b>	<b>0,032</b>
Distribution de dividende	<4,142 >	<2,897 >	
<b>Valeur liquidative</b>	<b>104,069</b>	<b>104,221</b>	<b>102,929</b>
<b>Ratios de gestion des placements</b>			
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0,90%	0,90%	0,24 %
Autres charges / actif net moyen	0,09%	0,09%	0,03 %
Résultat distribuable / actif net moyen	3,68%	4,00%	2,81 %

**5-2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :**

La gestion de la société SICAV ENTREPRISE est confiée à 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.

En contrepartie de ses services, l'AMEN BANK perçoit une rémunération annuelle calculée sur la base de l'actif net et prise en charge par TUNISIE VALEURS.

**STRATEGIE ACTIONS SICAV**  
**ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007**  
**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 15 décembre 2005 et en application des dispositions du Code des Organismes de Placement Collectif, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007 sur :

- Le contrôle des comptes annuels de la société « STRATEGIE ACTIONS SICAV », tels qu'ils sont joints au présent rapport, faisant apparaître un total actif de 10 590 720 DT, un actif net de 10 525 652 DT pour 8 634 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 1 219,093 DT.
- Les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

**I- Opinion sur les comptes annuels :**

Nous avons procédé à l'audit des états financiers ci-joints de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV, comprenant le bilan au 31 décembre 2007, ainsi que de l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité du conseil d'administration de la société. 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, le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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 Internationales d'Audit.

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 de notre jugement professionnel, 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, nous prenons 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, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également notre 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.

Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers de la société « STRATEGIE ACTIONS SICAV » arrêtés au 31 décembre 2007, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport, sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société et que le résultat de ses opérations et les variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date sont conformes aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Comme il ressort de l'état du portefeuille de STRATEGIE ACTIONS SICAV, l'actif est employé à la date du 31 décembre 2007 à raison de :

- 84,25% dans des actions et des valeurs mobilières, ce qui est en dessus de la proportion d'emploi maximale de 80 % prévue par l'article 2 du Décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 ;
- 15,75% dans des liquidités et quasi liquidités, ce qui est au dessous du taux d'emploi minimum de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

**II- Vérification et informations spécifiques :**

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

1-Nous n'avons pas d'observations à fournir sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2007.

2- En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne relatif au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers.

## RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous vous informons que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons relevé, au cours de nos investigations, aucune opération entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

**Le Commissaire aux Comptes**  
**Mourad FRADI**

### BILAN AU 31/12/2007 (Montants exprimés en dinar)

	Note	31/12/2007	31/12/2006
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		7 760 907	4 370 460
Obligations et valeurs assimilées		1 161 236	1 180 074
Titres OPCVM			341 516
	<b>3.1</b>	<b>8 922 143</b>	<b>5 892 050</b>
<b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>			
Placements monétaires	<b>3.2</b>	499 111	1 822 701
Disponibilités	<b>3.3</b>	1 169 466	968 065
		<b>1 668 577</b>	<b>2 790 766</b>
<b><u>Créances d'exploitations</u></b>			
<b><u>Autres actifs</u></b>			
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>10 590 720</b>	<b>8 682 816</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
Opérateurs créditeurs	<b>3.4</b>	61 584	77 711
Autres créditeurs divers	<b>3.5</b>	3 484	10 030
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>65 068</b>	<b>87 741</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
Capital	<b>3.6</b>	10 343 381	8 486 222
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.7</b>	<b>182 271</b>	<b>108 853</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs			
Sommes distribuables de l'exercice		182 271	108 853
<b>ACTIF NET</b>		<b>10 525 652</b>	<b>8 595 075</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>10 590 720</b>	<b>8 682 816</b>

### ETAT DE RESULTAT AU 31/12/2007 (Montants exprimés en dinar)

	Note	Du 01/01/2007 au 31/12/2007	Du 01/01/2006 au 31/12/2006
<b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>			
Dividendes	<b>4.1</b>	227 805	118 524
Revenus des obligations et valeurs assimilées	<b>4.2</b>	84 911	41 215
Revenus des autres valeurs			249
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>4.3</b>	<b>85 102</b>	<b>85 490</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>397 818</b>	<b>245 478</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>4.4</b>	<b>&lt;170 294&gt;</b>	<b>&lt;121 931&gt;</b>
<b>Revenu net des placements</b>		<b>227 524</b>	<b>123 547</b>
Autres produits			
Autres charges	<b>4.5</b>	<b>&lt;19 764&gt;</b>	<b>&lt;23 684&gt;</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>207 760</b>	<b>99 863</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		<b>&lt;25 489&gt;</b>	<b>8 990</b>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>182 271</b>	<b>108 853</b>



-	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	25 489	<8 990>
	Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	<218 729>	236 995
	Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	840 324	491 547
	Frais de négociation	<68 021>	<57 111>
<b>Résultat net de la période</b>		<b>761 334</b>	<b>771 294</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2007**  
(Montants exprimés en dinar)

	Notes	Du 01/01/2007 au 31/12/2007	Du 01/01/2006 au 31/12/2006
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>		<b>761 334</b>	<b>771 294</b>
	Résultat d'exploitation	207 760	99 863
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	<218 729>	236 995
	Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	840 324	491 547
	Frais de négociation	<68 021>	<57 111>
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>		<b>&lt;143 244&gt;</b>	
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>		<b>1 312 487</b>	<b>6 823 781</b>
<b>Souscriptions</b>		<b>4 232 850</b>	<b>6 894 477</b>
	Capital	3 939 551	6 612 000
	Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	244 947	272 461
	Régularisation des sommes distribuables	48 352	10 016
<b>Rachats</b>		<b>&lt;2 920 363&gt;</b>	<b>&lt;70 696&gt;</b>
	Capital	<2 718 559>	<64 000>
	Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	<183 949>	<6 384>
	Régularisation des sommes distribuables	<39 444>	<1 026>
	Droit de sortie	21 589	714
<b><u>Variation de l'actif net</u></b>		<b>1 930 577</b>	<b>7 595 075</b>
<b><u>Actif net</u></b>			
	En début de période	8 595 075	1 000 000
	En fin de période	10 525 652	8 595 075
<b><u>Nombre d'actions</u></b>			
	En début de période	7 548	1 000
	En fin de période	8 634	7 548
<b><u>Valeur liquidative</u></b>		<b>1 219,093</b>	<b>1 138,722</b>
<b><u>Taux de rendement</u></b>		<b>8,32%</b>	

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 31 décembre 2007**

**1 – Présentation de la société**

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

Elle a été créée le 29 décembre 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 SMART ASSET MANAGEMENT.

TUNISIE VALEURS a été désignée distributeur exclusif des titres de la SICAV.

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

La société STRATEGIE ACTIONS 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%.

**2 – Principes et méthodes comptables**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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 actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. 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 l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation retenu est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant dix séances de bourse consécutives, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

## **2.3. Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente. 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 l'exercice.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leurs prix d'acquisition.

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

## **2.4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leurs valeurs comptables. 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.

# **3 – Notes sur le bilan**

## **3.1 Portefeuille titres :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2007 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<b><u>A- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b>				
<b>1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote</b>				
ADWYA	39 060	107 026	132 804	1,26%
ADWYA DA 2007	4	1	1	0,00%
ASSAD	35 833	146 823	153 007	1,45%
ASTREE	664	31 642	27 463	0,26%
ATB	36 301	190 659	196 171	1,86%

ATTIJARI BANK	3 314	26 269	24 199	0,23%
BH	28 082	654 361	699 635	6,65%
BH NG 2007	850	12 996	20 315	0,19%
BH NS 2007	3 494	76 738	81 550	0,77%
BIAT NS 2006	1 525	58 084	57 035	0,54%
BNA	9 702	84 869	86 852	0,83%
BT	10 460	1 002 276	1 016 858	9,66%
ELECTROSTAR	42 471	580 762	502 559	4,77%
G.I.F	9 339	38 033	28 110	0,27%
I.C.F.	4 910	269 210	307 106	2,92%
MAGASIN GENERAL	5 924	182 526	158 935	1,51%
S.N.M.V.T	3 041	218 906	256 335	2,44%
SFBT	52 217	675 894	753 909	7,16%
SIAME	28 650	76 305	55 610	0,53%
SIMPAR	14 480	454 057	471 614	4,48%
SITS	28 099	78 120	61 256	0,58%
SOMOCER	23 896	81 211	75 033	0,71%
SOPAT NS	5 668	62 348	61 214	0,58%
SOTETEL	14 190	319 407	315 642	3,00%
SOTRAPIL	10 340	336 562	240 974	2,29%
SOTRAPIL DA 2007	5	17	12	0,00%
SOTUVER	16 338	236 458	238 535	2,27%
SPDIT-SICAF	19 230	149 297	132 687	1,26%
STB	14 874	171 842	158 825	1,51%
TUNINVEST-SICAR	23 770	199 196	256 716	2,44%
TUNISAIR	166 000	696 451	630 800	5,99%
TUNISIE LEASING	30 218	418 046	452 152	4,30%
UBCI	2 860	106 178	106 993	1,02%

**Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés**

**7 742 570**

**7 760 907**

**73,73%**

### **C- Obligations et valeurs assimilées**

#### **1-Obligations de sociétés**

AMEN BANK 2006	2 000	200 000	209 217	1,99%
BTKD 2006	2 500	200 000	200 383	1,90%
FCC BIAT CREDIMMO1	200	200 000	201 340	1,91%
OCA ATTIJARI BANK 2006	20 000	100 375	103 980	0,99%
TL 2006-1	3 000	240 000	241 603	2,30%
TL SUBORDONNE 2007	2 000	200 000	204 713	1,94%

**Total obligations et valeurs assimilées**

**1 140 375**

**1 161 236**

**11,03%**

**Total**

**8 882 945**

**8 922 143**

**84,76%**

Les entrées en portefeuilles titres au cours de l'exercice 2007 se détaillent comme suit :

	<b><u>Coût d'acquisition</u></b>
Actions	15 197 547
Obligations	500 750
Bons du trésor assimilables	194 900
Titres des OPCVM	60 104
	<b>15 953 301</b>

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2007 se détaillent comme suit :

	<b><u>Coût d'acquisition</u></b>	<b><u>Intérêts cours</u></b>	<b><u>Prix de Cession</u></b>	<b><u>Plus ou moins valeurs réalisées</u></b>
Actions	11 602 052		12 420 330	818 278
Bons du trésor assimilables	503 917	16 397	522 237	1 923
Titres des OPCVM	387 203		407 620	20 417
Obligation	210 375	421	210 501	<295 >
	<b>12 703 547</b>	<b>16 818</b>	<b>13 560 688</b>	<b>840 323</b>

### **3.2 Placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2007 se détaille comme suit:

	<b><u>Valeur nominale</u></b>	<b><u>Coût d'acquisition</u></b>	<b><u>Valeur actuelle</u></b>	<b><u>% actif net</u></b>
<b>Billets de trésorerie</b>				
TUNISIE Factoring au 14/01/2007	500 000	493 846	499 111	4,74%
<b>Total billets de trésorerie</b>	<b>500 000</b>	<b>493 846</b>	<b>499 111</b>	<b>4,74%</b>

**3.3 Disponibilités :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2007 se détaille comme suit:

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	677 971	770 025	(i)
Ventes de titres à encaisser	316 427	239 097	
Liquidation émissions/rachats	29 259	-	
Amen Bank Pasteur	141 630	30 456	
Intérêt courus sur dépôt à vue	6 175	2 053	(i)
Coupons à recevoir	-	42	
Achats de titres à régler	<761 >	<73 197 >	
Retenue à la source/dépôt à vue	< 1 235 >	<411 >	(i)
	<u><b>1 169 466</b></u>	<u><b>968 065</b></u>	

(i) Les placements au niveau du compte Amen Bank Pasteur ainsi que les intérêts et les retenues à la source y afférant ont été reclassées en 2007 à la rubrique "Disponibilité". Les valeurs correspondantes de l'exercice 2006 ont été également portées à cette même rubrique pour permettre la comparaison aux données de 2007.

**3.4 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2007 se détaille comme suit:

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	48 217	26 301
Commission de performance à payer	11 737	49 908
Rémunération du dépositaire à payer	1 630	1 502
	<u><b>61 584</b></u>	<u><b>77 711</b></u>

**3.5 Autres créditeurs divers :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2007 se détaille comme suit:

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	2 590	9 295
Redevance CMF	894	735
	<u><b>3 484</b></u>	<u><b>10 030</b></u>

**3.6 Capital :**

Les mouvements sur le capital et l'actif net au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2007 au 31 décembre 2007 se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2007</u>
<b>Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2007</b>	
<b>En Nominal</b>	<b>8 486 222</b>
Nombre de titre	7 548
Nombre d'actionnaires	143
<b>Souscriptions réalisées (En Nominal)</b>	
Montant	<b>3 939 551</b>
Nombre de titres	3 504
Nombre d'actionnaires entrants	53
<b>Rachats effectués (En Nominal)</b>	
Montant	<b>2 718 559</b>
Nombre de titres	2 418
Nombre d'actionnaires sortants	25
<b>Autres mouvements</b>	
Frais de négociation	<68 021 >
Différences d'estimation (+/-)	<218 729 >
Plus ou moins-value réalisée	840 324
Droit de sortie	21 589
Régularisations	60 998
Résultat antérieur incorporé au capital	6 (i)
<b>Capital au 31 décembre 2007</b>	<b>10 343 381</b>
Nombre de titres	8 634
Nombre d'actionnaires	171
Taux de rendement	8,32% (ii)

(i) L'assemblée générale ordinaire du 21 mai 2007 a décidé d'intégrer le reliquat non distribuable provenant des arrondis au capital social.

(ii) Le calcul du taux de rendement a été effectué en tenant compte d'un dividende distribué en 2007 de 14,421 DT par action.

**3.7 Sommes distribuables :**

Le solde de cette rubrique pour se détaille comme suit :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Résultat d'exploitation	207 760	99 863
Régularisations du résultat d'exploitation	< 25 489 >	< 8990 >
	<u>182 271</u>	<u>108 853</u>

**4 – Notes sur l'état de résultat****4.1 Dividendes :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2007 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Dividende SFBT	31 444	10 015
Dividende ELECTROSTAR	23 700	260
Dividende BT	21 903	9 750
Dividende TUNISIE LEASING	18 755	8 850
Dividende SIMPAR	13 530	4 705
Dividende TUNINVEST-SICAR	10 494	11 386
Dividende I.C.F.	10 157	-
Dividende STB	10 135	-
Dividende S.N.V.M.T	9 690	6 027
Dividende MAGASIN GENERAL	9 293	8 282
Dividende C.I.L	7 202	6 300
Dividende ATB	7 124	5 453
Dividende TUNISAIR	6 422	-
Dividende SOTRAPIL	6 063	7 313
Dividende BH	5 004	10 862
Dividende SPID SICAF	4 950	-
Dividende ATL	4 725	-
Dividende ASSAD	3 899	9 548
Dividende SIAME	3 868	-
Dividende ADWYA	3 777	-
Dividende G.I.F	3 289	3 351
Dividende TL NS 2006	3 057	-
Dividende BNA	2 425	-
Dividende BIAT	2 113	5 117
Dividende SITS	2 041	3 100
Dividende MAC CROISSANCE FCP	1 803	-
Dividende ASTREE	942	-
Dividende SOTETEL	-	3 131
Dividende KARTHAGO AIRLINES	-	2 867
Dividende SIPHAT	-	1 357
Dividende SFBT NG	-	850
	<u>227 805</u>	<u>118 524</u>

**4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2007 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Intérêts sur obligations	61 076	18 289
Intérêts sur BTA	23 835	22 816
Intérêts sur BTZC	-	110
	<u>84 911</u>	<u>41 215</u>

**4.3 Revenus des placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2007 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Intérêts sur billet de trésorerie	38 520	33 324
Intérêts sur dépôt à vue	17 555	25 401
Intérêts sur certificats de dépôt	12 993	21 898
Intérêts BTC	16 034	4 867
	<u>85 102</u>	<u>85 490</u>

**4.4 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2007 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Rémunérations du gestionnaire et du distributeur	151 731	67 061
Commission de performance	11 737	49 908
Rémunération du dépositaire	6 826	4 962
	<u>170 294</u>	<u>121 931</u>

**4.5 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2007 se détaille comme suit :

	<b><u>31/12/2007</u></b>	<b><u>31/12/2006</u></b>
Redevance CMF	11 538	5 569
Honoraires du commissaire aux comptes	7 761	9 295
Autres frais	465	8 820
	<b><u>19 764</u></b>	<b><u>23 684</u></b>

**5 – Autres informations****5-1 Données par action et ratios de gestion des placements :**

<b><u>Données par action</u></b>	<b><u>31/12/2007</u></b>	<b><u>31/12/2006</u></b>
Revenus des placements	46,076	32,522
Charges de gestion des placements	<19,724 >	<16,154 >
<b>Revenus net des placements</b>	<b>26,352</b>	<b>16,368</b>
Autres produits	-	-
Autres charges	<2,289 >	<3,138 >
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>24,063</b>	<b>13,230</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	<2,952 >	1,191
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>21,111</b>	<b>14,421</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles	<25,333 >	31,398
Frais de négociation	<7,878 >	<7,566 >
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	97,327	65,123
<b>Plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation (2)</b>	<b>64,116</b>	<b>88,955</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>88,179</b>	<b>102,185</b>
Droit de sortie	2,500	0,095
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>66,616</b>	<b>89,050</b>
Régularisation du résultat non distribuable	7,065	35,251
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>73,681</b>	<b>124,301</b>
Distribution de dividende	<14,421 >	
<b>Valeur liquidative</b>	<b>1 219,093</b>	<b>1 138,722</b>
<b><u>Ratios de gestion des placements</u></b>		
Charges de gestion des placements / actif net	1,62%	1,42%
Autres charges / actif net	0,19%	0,28%
Résultat distribuable / actif net	1,73%	1,27%

**5.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :**

La gestion de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV est confiée à SMART ASSET MANAGEMENT ; celle-ci est chargée des choix des placements de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit annuellement 30% de la commission globale de gestion calculée à hauteur de 1% TTC sur l'actif net placé en obligations et en valeurs monétaires et 1,5% TTC sur l'actif net placé en actions. En plus de la commission précitée, le gestionnaire perçoit 65% de la commission de succès s'élevant à 10% de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé qui a été fixé à 7,25%.

La distribution et la gestion administrative et comptable de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV sont confiées à TUNISIE VALEURS. En contrepartie, le distributeur exclusif perçoit annuellement 70% de la commission globale de gestion calculée à hauteur de 1% TTC sur l'actif net placé en obligations et en valeurs monétaires et 1,5% TTC sur l'actif net placé en actions. En plus de la commission précitée, le gestionnaire perçoit 35% de la commission de succès s'élevant à 10% de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé qui a été fixé à 7,25%.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire pour la société STRATEGIE ACTIONS SICAV. Elle est notamment 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.

En contrepartie de ses services, l'AMEN BANK perçoit annuellement une rémunération de 0,05% HT calculée sur la base de l'actif net avec un minimum de 5 000 DT HT et un plafond de 15 000 DT HT.