



# Bulletin Officiel

Publié en application de l'article 31 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994

N° 3464 — Vendredi 30 Octobre 2009

— 14<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### AVIS DU CMF

#### DEMANDE D'ACQUISITION D'UN BLOC DE CONTROLE

SOCIETE INDUSTRIELLE D'APPARELLAGES  
ET DE MATERIELS ELECTRIQUES – SIAME -

2

### AVIS DES SOCIETES

#### AUGMENTATION DE CAPITAL

TUNISIE LEASING

3-4

### COURBE DES TAUX

5

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

6

### ANNEXE

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU  
30 SEPTEMBRE 2009

TUNISIE SICAV  
SICAV PLUS  
SICAV ENTREPRISE

DEMANDE D'ACQUISITION  
D'UN BLOC DE CONTROLE

**AVIS DU CMF**

**SOCIETE INDUSTRIELLE D'APPAREILLAGES ET  
DE MATERIELS ELECTRIQUES  
- SIAME -**

*SIÈGE SOCIAL : ZONE INDUSTRIELLE -8030 GROMBALIA-*

Le Conseil du Marché Financier a été saisi d'une demande d'acquisition d'un bloc de contrôle dans le capital de la Société Industrielle d'Appareillages et de Matériels Electriques -SIAME- et ce, conformément aux dispositions de l'article 6 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier et dans les conditions de l'article 166 du Règlement Général de la Bourse.

Par cette demande, Mr Mohamed Hédi Ben Ayed agissant de concert avec des personnes physiques et morales, détenant ensemble 0,25% du capital de la SIAME se propose d'acquérir 53,46% du capital de ladite société, appartenant au Groupe Jamel Arem (notamment 31,26% détenu par la Société Tunisienne d'Equipement -STEQ-) et ce, au prix de 1,300 dinars l'action SIAME de valeur nominale 1 dinar.

De ce fait, le Conseil du Marché Financier a décidé de suspendre la cotation des actions de la SIAME à partir du **lundi 26 octobre 2009**.

## AVIS DES SOCIETES

### AUGMENTATION DE CAPITAL

#### VISA DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

### TUNISIE LEASING

Centre Urbain Nord Av Hédi KARRAY - 1082 Mahrajène -

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 4 juin 2009 a décidé d'augmenter le capital social de **5 MD** en numéraire pour le porter de **29 MD à 34 MD** et ce, par **l'émission de 1 000 000 actions nouvelles de valeur nominale 5 D chacune, avec une prime d'émission de 15 D par action**. Les nouvelles actions sont à souscrire en numéraire et à libérer intégralement lors de la souscription. Elles porteront jouissance à compter du 1er juillet 2009.

L'assemblée générale extraordinaire a donné pouvoir au conseil d'administration à l'effet de fixer les dates et les autres conditions de l'émission, de prendre toutes les décisions afférentes à la bonne réalisation de cette augmentation de capital et de constater sa réalisation définitive.

#### **Caractéristiques de l'émission :**

- **Montant** : 5 MD
- **Nombre d'actions** : 1 000 000 actions à souscrire en numéraire
- **Valeur nominale des actions** : 5 D
- **Forme des actions** : Nominative
- **Catégorie** : Ordinaire

#### **Prix d'émission :**

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de **vingt dinars (20 D) l'action, soit cinq (5 D) de valeur nominale majorée d'une prime d'émission de quinze dinars (15 D)**. Le prix d'émission est à libérer intégralement à la souscription.

#### **Droit préférentiel de souscription :**

La souscription aux 1 000 000 actions nouvelles sera réservée en priorité aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscriptions en bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible. L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

- **A titre irréductible** : A raison de **cinq (5) actions nouvelles pour vingt neuf (29) actions anciennes**. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en Bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. TUNISIE LEASING ne reconnaissant qu'un seul propriétaire pour chaque action.
- **A titre réductible** : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qu'ils veulent. Leurs demandes seront satisfaites en utilisant les actions nouvelles qui n'auraient pas été absorbées par les demandes à titre irréductible. Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre de ses droits de souscription exercés à titre irréductible et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

#### **Période de souscription**

La souscription aux actions nouvelles émises en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible, à raison de cinq actions nouvelles pour vingt neuf actions anciennes et ce, **du 30 octobre 2009 au 19 novembre 2009 inclus\***.

#### **Etablissements Domiciliataires**

Les souscriptions seront reçues et les versements effectués, sans frais, auprès de TUNISIE VALEURS, au 17, rue de Jérusalem 1002 Tunis, auprès des agences de Tunis II (Centre Urbain Nord), de Sfax, de Sousse, de Nabeul, de Djerba, de la Marsa et de tous les intermédiaires en Bourse. En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de **20 D** représentant le nominal de l'action majoré de **15 D** de prime d'émission.

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans un compte indisponible ouvert à l'agence Pasteur de Amen Bank sise au 150, Avenue de la Liberté 1002 Tunis sous le n° de RIB suivant : 07 001 00 01 341 608534 65

Après répartition, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions à titre réductible, non satisfaites, seront remboursées, sans intérêts, au guichet qui aura reçu les souscriptions

AUGMENTATION DE CAPITAL - SUITE -

dans un délai ne dépassant pas les **10 jours** à partir de la date de clôture des souscriptions soit au plus tard le **28 novembre 2009**.

**Modalités et délais de délivrance des titres**

Le souscripteur recevra de Tunisie Valeurs, centralisateur de la valeur Tunisie Leasing, une attestation de propriété des titres souscrits sur présentation des bulletins de souscription et ce dès la clôture de la souscription.

**Jouissance des actions nouvelles souscrites**

Les 1 000 000 actions nouvelles souscrites porteront jouissance en dividende à partir du **1<sup>er</sup> juillet 2009**.

**Mode de placement**

Les titres émis seront réservés en priorité aux anciens actionnaires et/ou aux cessionnaires de droits de souscription en bourse.

**Cotation en bourse**

**Cotation en Bourse des actions anciennes**

Les 5 800 000 actions anciennes composant le capital actuel de TUNISIE LEASING inscrites à la cote de la Bourse, seront négociées à partir du **30 octobre 2009**, droit de souscription détaché.

**Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites**

Les 1 000 000 actions nouvelles souscrites seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, séparément des actions anciennes jusqu'à la date de mise en paiement des dividendes de l'exercice 2009, date à partir de laquelle, elles seront assimilées aux actions anciennes.

**Cotation en Bourse des droits de souscription**

Les négociations en bourse des droits de souscription auront lieu du **30 octobre 2009 au 19 novembre 2009 inclus\***. Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

**Tribunaux compétents en cas de litige**

Tout litige pouvant surgir suite à la présente augmentation de capital sera de la compétence exclusive des tribunaux de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM**

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN «TN 0002101368 » à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital.

Les droits de souscriptions seront pris en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN «TN 0002101350 » durant la période de souscription préférentielle, **30 octobre 2009 au 19 novembre 2009 inclus**.

A cet effet, la STICODEVAM assurera les règlements /livraisons sur les dits droits et actions négociés en Bourse.

Un prospectus d'émission constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le n° **09-0669** du **16 octobre 2009**, du document de référence « Tunisie Leasing 2009 » enregistré par le CMF en date du **28 août 2009** sous le n° **09-008** et de son actualisation enregistrée par le CMF en date du **16 octobre 2009** sous le n° **09-008/A003**, est mis à la disposition du public sans frais auprès de TUNISIE VALEURS, intermédiaire en bourse, sis 17, Rue de Jérusalem-1002 Tunis-, tous les intermédiaires en Bourse et sur le site internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn) .

---

\* Les actionnaires et /ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 19/11/2009 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

<b>AVIS</b>
-------------

## COURBE DES TAUX DU 30 OCTOBRE 2009

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,299%		
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,296%	
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,286%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,282%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,282%	1 010,407
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,279%	
TN0008002362	BTCT 52 SEMAINES 08/07/2010		4,273%	
TN0008002370	BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010		4,269%	
TN0008002388	BTCT 52 SEMAINES 07/09/2010		4,266%	
TN0008002396	BTC 52 SEMAINES 12/10/2010	4,263%		
TN0008002404	BTC 52 SEMAINES 16/11/2010	4,250%		
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"	4,301%		999,821
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,344%	1 036,053
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,414%	1 017,581
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,455%	1 058,180
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,491%	1 118,551
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,508%	1 154,582
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,549%	1 112,329
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,626%		1 033,231
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,718%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,836%	1 120,012
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,060%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,099%		1 028,720
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,598%	1 114,181

<sup>[1]</sup> L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT	VALEUR	VALEUR	PLUS OU MOINS VALEUR	
		DU DERNIER DIVIDENDE	LIQUIDATIVE du 29/10/2009	LIQUIDATIVE du 30/10/2009	DEPUIS LE 31/12/2008 EN DINARS	EN %
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	129,824	129,834	4,274	3,40%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	102,491	102,500	2,891	2,79%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	101,471	101,480	3,415	3,34%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	104,010	104,021	3,292	3,14%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	103,493	103,505	3,593	3,44%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	103,644	103,656	3,532	3,37%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	102,358	102,369	3,404	3,30%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	101,963	101,974	3,400	3,30%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	105,485	105,495	3,517	3,31%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	103,804	103,814	3,467	3,30%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	107,564	107,574	3,955	3,66%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	102,842	102,855	3,579	3,44%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	102,577	102,587	3,395	3,28%
MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	105,514	105,525	3,438	3,24%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	103,615	103,625	3,452	3,31%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	105,543	105,552	3,526	3,33%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	106,100	106,121	3,667	3,44%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	103,936	103,946	3,525	3,38%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	104,447	104,458	3,509	3,33%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	103,485	103,496	3,450	3,30%
TUNISO EMIRATI SICAV	Auto Gérée	02/06/2009	102,310	102,321	4,036	3,92%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	103,988	103,998	4,068	3,92%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	25/06/2009	103,392	103,402	3,086	2,98%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	103,690	103,697	3,269	3,22%
POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	-	102,267	102,276	2,276	2,28%
<b>FCP OBLIGATAIRES</b>						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	1,172	1,173	0,033	2,89%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,192	11,193	0,360	3,32%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,337	10,338	0,334	3,21%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	28/05/2009	101,467	101,542	3,612	3,49%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	101,572	101,582	2,782	2,71%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	104,170	104,183	3,713	3,70%
<b>SICAV MIXTES</b>						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	42,938	42,942	1,451	3,50%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	31,143	31,146	0,983	3,26%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	90,670	90,560	17,442	23,69%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	135,891	135,463	33,900	32,89%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 337,780	1 333,421	317,944	30,73%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	71,073	70,893	11,184	18,24%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	103,239	103,436	7,399	7,39%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	68,945	69,168	12,442	21,53%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	48,055	48,048	5,042	11,34%
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	54,900	54,858	6,753	13,61%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	99,652	99,644	6,642	7,01%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	104,181	104,199	11,101	11,71%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	15,408	15,403	2,470	18,50%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	96,743	96,661	22,647	30,48%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	246,117	245,632	58,756	30,67%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	111,263	111,496	7,123	6,60%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	1 811,605	1 806,302	379,892	26,47%
<b>FCP MIXTES</b>						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 963,324	1 962,443	339,544	20,92%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 158,195	156,353	17,200	12,20%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 143,358	142,285	10,618	7,95%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	18/05/2009	** 128,932	128,549	8,988	7,31%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,967	1,962	0,443	29,16%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,627	1,628	0,279	20,68%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 9 149,722	9 018,372	1 146,426	14,52%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	** 11,467	11,469	0,800	7,30%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	** 12,262	12,282	0,985	8,52%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	** 15,693	15,747	2,882	22,06%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	** 14,865	14,879	3,257	27,27%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 123,627	121,588	24,015	23,84%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	26/08/2009	** 119,730	119,240	19,847	19,61%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	26/08/2009	** 115,860	115,470	12,933	12,43%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	29/05/2009	** 17,382	17,350	4,435	33,88%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 154,940	1 149,468	98,259	9,35%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 6 178,625	6 150,582	815,546	15,29%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	28/05/2009	** 114,140	112,710	6,580	5,87%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	28/05/2009	** 114,473	111,800	12,555	12,16%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 116,612	1 104,819	94,044	9,30%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	** 137,498	137,802	35,253	34,38%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	** 607,422	604,299	134,572	28,65%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 131,697	130,454	21,613	19,86%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	** 115,671	115,300	20,352	20,98%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	** 117,726	117,711	17,387	17,33%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	** 112,959	113,028	12,672	12,63%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	** 105,983	105,980	5,596	5,57%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 111,624	110,736	10,413	10,38%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 113,467	112,275	12,462	12,49%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 12,801	12,473	2,473	24,73%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 105,252	103,271	3,271	3,27%
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	-	** 102,713	102,720	2,720	2,72%
AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	-	** 10,287	10,250	0,250	2,50%
FCP VALEURS QUIETUDE 2014	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 242,515	5 204,367	204,367	4,09%
ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	-	** 10,729	10,709	0,709	7,09%
MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	-	** 120,775	120,509	20,509	20,51%
FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	-	** 1 061,226	1 053,020	53,020	5,30%
FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	-	** 1,010	0,986	-0,014	-1,40%
FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	-	** 100,081	100,090	0,090	0,09%

\* S.C. : SICAV de type Capitalisation \*\* V.L. Calculée hebdomadairement \*\*\* Plus ou moins valeur ajustée en fonction des dividendes distribués

**BULLETIN OFFICIEL**  
**DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -  
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : [cmf@cmf.org.tn](mailto:cmf@cmf.org.tn)

**Publication paraissant**  
**du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar  
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF :  
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOUM

**IMPRIMERIE**

**du**  
**CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

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

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 8 Février 2008 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier Juillet au 30 Septembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 384.768.382, un actif net D : 383.607.006 et un bénéfice de la période de D : 3.098.166.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 30 Septembre 2009, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

**Responsabilité de l'auditeur**

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

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

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

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

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

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

**Opinion**

3- A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Septembre 2009, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**FINOR**  
**Fayçal DERBEL**

**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem

1002 Tunis

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2009**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	<i>Note</i>	<i>30/09/2009</i>	<i>30/09/2008</i>	<i>31/12/2008</i>
Portefeuille-titres	4	281 839 331	245 636 163	258 630 538
Obligations et valeurs assimilées		266 963 338	234 001 620	246 610 351
Titres des Organismes de Placement Collectif		14 875 993	11 634 543	12 020 187
Placements monétaires et disponibilités		102 187 939	96 981 019	85 158 397
Placements monétaires	7	101 360 478	95 993 421	83 887 168
Disponibilités		827 461	987 598	1 271 229
Créances d'exploitation	12	741 112	387 282	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>384 768 382</b>	<b>343 004 464</b>	<b>343 788 935</b>
 <i>PASSIF</i>				
Opérateurs créditeurs	8	953 741	859 810	853 179
Autres créditeurs divers	9	207 635	205 438	2 020 063
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>1 161 376</b>	<b>1 065 248</b>	<b>2 873 242</b>
 <i>ACTIF NET</i>				
Capital	13	374 174 049	332 705 441	328 859 115
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice		9 432 957	9 233 775	12 056 578
<b>ACTIF NET</b>		<b>383 607 006</b>	<b>341 939 216</b>	<b>340 915 693</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>384 768 382</b>	<b>343 004 464</b>	<b>343 788 935</b>



**TUNISIE SCAV**

17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2009</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2008</i>	<i>Année 2008</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	3 129 932	9 508 084	2 993 029	8 941 706	12 151 935
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 105 250	9 071 536	2 962 803	8 504 267	11 684 504
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		24 682	436 548	30 226	437 439	467 431
Revenus des placements monétaires	6	1 013 269	2 830 633	929 385	2 297 805	3 098 276
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		4 143 201	12 338 717	3 922 414	11 239 511	15 250 211
Charges de gestion des placements	10	(1 122 048)	(3 160 760)	(1 011 541)	(2 585 865)	(3 589 605)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		3 021 153	9 177 957	2 910 873	8 653 646	11 660 606
Autres produits		6 825	19 088	5 742	15 850	25 259
Autres charges	11	(96 306)	(271 382)	(87 257)	(235 073)	(321 870)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		2 931 672	8 925 663	2 829 358	8 434 423	11 363 995
Régularisation du résultat d'exploitation		305 942	507 294	676 414	799 352	692 583
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		3 237 614	9 432 957	3 505 772	9 233 775	12 056 578
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(305 942)	(507 294)	(676 414)	(799 352)	(692 583)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		20 713	(77 295)	72 001	(109 173)	131 946
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		145 781	2 164 891	61 072	19 499	79 157
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		3 098 166	11 013 259	2 962 431	8 344 749	11 575 098

**TUNISIE SICAV**17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2009</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2008</i>	<i>Année 2008</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>3 098 166</b>	<b>11 013 259</b>	<b>2 962 431</b>	<b>8 344 749</b>	<b>11 575 098</b>
Résultat d'exploitation	2 931 672	8 925 663	2 829 358	8 434 423	11 363 995
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	20 713	(77 295)	72 001	(109 173)	131 946
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	145 781	2 164 891	61 072	19 499	79 157
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>15 793 278</b>	<b>31 678 054</b>	<b>35 590 587</b>	<b>55 123 840</b>	<b>50 869 968</b>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	118 736 754	336 500 001	234 573 934	526 684 104	640 461 076
- Régularisation des sommes non distribuables	5 087 831	7 789 477	9 208 409	11 909 221	16 437 773
- Régularisation des sommes distribuables	2 645 460	10 156 412	5 675 130	17 621 773	21 426 049
<b>Rachats</b>					
- Capital	(103 885 681)	(306 587 571)	(200 974 179)	(474 422 438)	(592 190 590)
- Régularisation des sommes non distribuables	(4 451 568)	(6 531 147)	(7 893 991)	(9 846 399)	(14 530 874)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 339 518)	(9 649 118)	(4 998 716)	(16 822 421)	(20 733 466)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>18 891 444</b>	<b>42 691 313</b>	<b>38 553 018</b>	<b>63 468 589</b>	<b>62 445 066</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	364 715 562	340 915 693	303 386 198	278 470 627	278 470 627
En fin de période	383 607 006	383 607 006	341 939 216	341 939 216	340 915 693
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	2 839 234	2 714 895	2 460 611	2 300 339	2 300 339
En fin de période	2 961 837	2 961 837	2 749 172	2 749 172	2 714 895
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>129.517</b>	<b>129.517</b>	<b>124.379</b>	<b>124.379</b>	<b>125.572</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0.83%</b>	<b>3.14%</b>	<b>0.88%</b>	<b>2.74%</b>	<b>3.73%</b>

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

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

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

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

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

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2009, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire. Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

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

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

**3.3- *Evaluation des titres OPCVM***

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

**3.4- *Evaluation des autres placements***

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

**3.5- *Cession des placements***

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

**3.6- *Obligations BATAM***

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

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

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

Ainsi, les emplois en obligations "BATAM" apparaissent au 30 Septembre 2009 pour une valeur nulle.

TUNISIE SICAV

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

**Note 4: Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2009 à D: 281.839.331 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/09/2009	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</b>		<b>261 709 355</b>	<b>266 963 338</b>	<b>69.59%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>77 240 496</b>	<b>75 849 628</b>	<b>19.77%</b>
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	2 053 326	2 092 235	0.55%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	1 425 000	1 454 078	0.38%
AIL 2005	5 000	100 000	100 670	0.03%
AIL 2007	10 000	800 000	834 718	0.22%
AIL 2008	7 000	560 000	560 080	0.15%
AIL 2009/1	3 000	300 000	309 403	0.08%
AMEN BANK 2001	30 000	900 000	917 950	0.24%
AMEN BANK 2006	34 000	2 720 000	2 797 996	0.73%
AMEN BANK SUB.2009 A	52 850	5 285 000	5 285 632	1.38%
AMEN BANK SUB.2009 B	4 000	400 000	400 044	0.10%
ATB 2007/1 A	8 000	640 000	649 048	0.17%
ATB 2007/1 D	8 000	736 000	749 006	0.20%
ATB SUB 09 TR.A L.A2	20 000	2 000 000	2 029 370	0.53%
ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	2 000 000	2 034 657	0.53%
ATL 2004/2	18 500	370 000	380 445	0.10%
ATL 2006/1	25 000	2 000 000	2 030 773	0.53%
ATL 2007/1	13 000	780 000	783 445	0.20%
ATL 2008/1	32 000	2 560 000	2 605 224	0.68%
ATL 2009	20 000	2 000 000	2 035 923	0.53%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 006 137	0.26%
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	1 037 164	0.27%
BIAT 2002	50 000	1 000 000	1 035 617	0.27%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	2 000 000	2 041 898	0.53%
BTE 2009	24 600	2 460 000	2 464 529	0.64%
BTEI 2004	20 000	800 000	809 451	0.21%
BTKD 2006	30 000	1 800 000	1 870 767	0.49%
C.I.L 2002/3	10 000	200 000	206 049	0.05%
C.I.L 2004/2	15 000	300 000	308 469	0.08%
CIL 2005/1	10 000	800 000	843 204	0.22%
CIL 2007/1	5 000	400 000	414 987	0.11%
CIL 2007/2	10 000	800 000	825 188	0.22%
CIL 2008/1	20 000	1 600 000	1 607 522	0.42%
CIL 2009/1	12 000	1 200 000	1 210 560	0.32%
CIL 2009/2	15 000	1 500 000	1 502 828	0.39%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 041 156	0.27%
DJERBA AGHIR2000	4 150	51 875	53 340	0.01%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	39 853	40 401	0.01%
GENERAL LEAS.2003-1	10 000	200 000	202 071	0.05%
GENERAL LEAS.2003-2	6 500	260 000	269 531	0.07%
GL 2004-1	15 000	300 000	312 490	0.08%
HANNIBAL LEASE	8 000	640 000	653 744	0.17%
HOTEL HOURIA 2000	4 200	105 017	107 064	0.03%
MEUBLATEX 2008	2 000	200 000	200 805	0.05%
SELIMA CLUB 2002	4 500	90 000	91 553	0.02%
SEPCM 2002	2 500	35 715	36 795	0.01%
SKANES BEACH 03 A BS	4 000	160 000	162 873	0.04%
STB 2008/1	11 250	1 054 688	1 073 165	0.28%
STB 2008/2	27 000	2 700 000	2 786 548	0.73%
TL 2004-2	21 000	420 000	431 857	0.11%
TL 2005-1	10 000	400 000	420 743	0.11%
TL 2007/1	12 000	960 000	998 021	0.26%
TL 2007/2	14 400	1 152 000	1 192 374	0.31%
TL 2008/1	12 000	960 000	972 719	0.25%
TL 2008/2	19 000	1 900 000	1 983 371	0.52%
TL 2008/3	12 000	1 200 000	1 242 227	0.32%
TL 2009/1	13 300	1 330 000	1 370 359	0.36%
TL SUBORDONNE 2007	27 100	1 626 000	1 641 467	0.43%
TL SUBORDONNE 2009	19 000	1 900 000	1 901 412	0.50%
UIB 2009/1 TR A	20 000	2 000 000	2 017 490	0.53%
UIB 2009/1 TR B	30 000	3 000 000	3 027 485	0.79%
UIB 2009/1 TR C	50 000	5 000 000	5 048 723	1.32%
UNIFACTOR 2005/1	10 000	200 000	200 855	0.05%
UNIFACTOR 2006	3 000	180 000	187 821	0.05%
UNIFACTOR 2008	4 000	320 000	329 163	0.09%
UTL 2004	10 000	600 000	616 938	0.16%

**TUNISIE SICAV**

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

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

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/09/2009	% actif net
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>175 100 494</b>	<b>180 876 179</b>	<b>47.15%</b>
BTA 04-2010-6,75%	450	456 210	470 356	0.12%
BTA 08 2011-4,30%	7 500	7 498 250	7 541 839	1.97%
BTA 03-2012-6%	32 067	32 121 390	32 947 958	8.59%
BTA 10 2013-6,1%	64 540	64 893 996	67 970 496	17.72%
BTA 04-2014-7,5%	5 500	6 197 804	6 322 829	1.65%
BTA 07 2014-8,25%	4 821	5 544 150	5 633 786	1.47%
BTA 02-2015-7%	50 070	50 946 744	52 406 663	13.66%
BTA 03 2016-5,25%	2 500	2 568 750	2 636 381	0.69%
BTA 07 2017-6,75%	3 400	3 413 700	3 453 251	0.90%
BTA 05-2022-6,9%	1 500	1 459 500	1 492 620	0.39%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>9 368 365</b>	<b>10 237 531</b>	<b>2.67%</b>
BTZC OCT 2016	6 050	3 188 350	3 699 128	0.96%
BTZC OCT 2016	5 000	3 052 500	3 190 968	0.83%
BTZC OCT 2016	550	290 675	337 016	0.09%
BTZC OCT 2016	960	515 040	583 477	0.15%
BTZC OCT 2016	3 800	2 321 800	2 426 942	0.63%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>14 681 022</b>	<b>14 875 993</b>	<b>3.88%</b>
<b>Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1</b>		<b>2 273 348</b>	<b>2 285 838</b>	<b>0.60%</b>
Parts FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	1 000 000	1 005 674	0.26%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P1	500	273 348	274 699	0.07%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P2	1 000	1 000 000	1 005 465	0.26%
<b>Titres d'OPCVM</b>		<b>11 807 674</b>	<b>11 903 638</b>	<b>3.10%</b>
<b><u>Actions SICAV</u></b>				
GO SICAV	7 959	809 559	813 927	0.21%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 546	2 607 171	0.68%
SICAV AXIS TRESORERI	11 911	1 240 427	1 260 267	0.33%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 638 459	0.43%
PLACEMENT OBLIG.SICA	1 765	184 310	182 072	0.05%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 187	1 903 477	1 881 936	0.49%
MILLENIUM OBLI SICAV	5 088	529 574	535 324	0.14%
MAXULA INVEST.SICAV	4 221	431 807	435 257	0.11%
TUN.EMIRATIE SICAV	25 000	2 530 915	2 549 225	0.66%
<b><u>Parts des Fonds Commun de Placements</u></b>		<b>600 000</b>	<b>686 517</b>	<b>0.18%</b>
Parts FCP Capitalisation et Garantie	600	600 000	686 517	0.18%
<b>TOTAL</b>		<b>276 390 377</b>	<b>281 839 331</b>	<b>73.47%</b>

**TUNISIE SCAV**

17, Rue de Jérusalem

1002 Tunis

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 3.129.932 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2009, contre D : 2.993.029 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2009	Trimestre 3 2008
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	699 010	730 540
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTA, BTZC)	2 406 240	2 232 263
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</b>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	24 682	30 226
<b>TOTAL</b>	<b>3 129 932</b>	<b>2 993 029</b>

**Note 6 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.07 au 30.09.2009 à D : 1.013.269, contre D : 929.385 pour la période du 01.07 au 30.09.2008 et représente le montant des intérêts courus au titre du troisième trimestre 2009 sur les dépôts, les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les BTC et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2009	Trimestre 3 2008
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	271 397	443 468
Intérêts des billets de trésorerie post comptés	18 707	18 707
Intérêts des certificats de dépôt	222 311	329 976
Intérêts des dépôts à vue	61 655	131 485
Intérêts des dépôts à terme	368 925	-
Intérêts des bons de trésor à court terme	70 274	5 749
<b>TOTAL</b>	<b>1 013 269</b>	<b>929 385</b>

**TUNISIE SICAV**

17,Rue jérusalem 1002 Tunis

**Note 7: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2009 à D : 101.360.478 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30/09/2009</i>	<i>% Actif net</i>
<b>Dépôt à vue</b>		<b>18 186 925</b>	<b>18 248 568</b>	<b>4.76%</b>
AMEN BANK SIEGE		2 848 400	2 862 221	0.75%
AB HAMMAM SOUSSE		27 531	27 625	0.01%
AMEN BANK NABEUL		2 363	2 371	0.00%
AMEN BANK PASTEUR		14 563 622	14 609 011	3.81%
AMEN BANK SOUSSE		41 225	41 364	0.01%
AMEN BANK SFAX		703 784	705 976	0.18%
<b>Dépôt à terme</b>		<b>32 667 000</b>	<b>33 582 494</b>	<b>8.75%</b>
AMEN BANK SIEGE		3 000 000	3 069 593	0.80%
AB HAMMAM SOUSSE		43 000	43 998	0.01%
AMEN BANK NABEUL		1 048 000	1 072 365	0.28%
AMEN BANK PASTEUR		28 000 000	28 807 123	7.51%
AMEN BANK SOUSSE		53 000	54 229	0.01%
AMEN BANK SFAX		523 000	535 186	0.14%
<b>Certificat de dépôt</b>	<b>15 000 000</b>	<b>14 939 489</b>	<b>14 975 009</b>	<b>3.90%</b>
Amen bank au 10/10/2009 à 3,58% pour 20 jours	5 000 000	4 992 060	4 996 427	1.30%
Amen bank au 11/10/2009 à 3,58% pour 20 jours	1 500 000	1 497 618	1 498 809	0.39%
Banque Tuniso-Koweïtienne au 16/10/2009 à 4,13% pour 60 jours	5 000 000	4 972 655	4 993 164	1.30%
Amen bank au 30/10/2009 à 3,83% pour 80 jours	500 000	496 624	498 776	0.13%
Amen bank au 20/11/2009 à 3,68% pour 80 jours	500 000	496 755	497 972	0.13%
Amen bank au 20/11/2009 à 3,68% pour 80 jours	1 500 000	1 490 266	1 493 917	0.39%
Amen bank au 20/11/2009 à 3,68% pour 80 jours	1 000 000	993 511	995 944	0.26%
<b>Bons de trésor à court terme</b>	<b>16 800 000</b>	<b>16 128 634</b>	<b>16 249 366</b>	<b>4.24%</b>
BTC 52 02/03/2010	700 000	666 413	682 158	0.18%
BTC 52 02/03/2010	500 000	480 465	489 286	0.13%
BTC 52 02/03/2010	500 000	480 374	489 235	0.13%
BTC 52 02/03/2010	500 000	480 282	489 185	0.13%
BTC 52 02/03/2010	500 000	480 191	489 134	0.13%
BTC 52 02/03/2010	500 000	480 099	489 083	0.13%
BTC 52 06/04/2010	500 000	479 267	487 472	0.13%
BTC 52 06/04/2010	500 000	479 170	487 413	0.13%
BTC 52 06/04/2010	500 000	479 074	487 354	0.13%
BTC 52 06/04/2010	500 000	478 978	487 295	0.13%
BTC 52 08/07/2010	900 000	863 312	869 991	0.23%
BTC 52 08/07/2010	1 000 000	959 423	966 811	0.25%
BTC 52 08/07/2010	1 000 000	959 329	966 734	0.25%
BTC 52 07/09/2010	2 000 000	1 922 648	1 924 013	0.50%
BTC 52 07/09/2010	2 600 000	2 499 210	2 500 988	0.65%
BTC 52 07/09/2010	2 000 000	1 922 290	1 923 661	0.50%
BTC 52 07/09/2010	1 000 000	961 055	961 742	0.25%
BTC 52 07/09/2010	1 000 000	960 966	961 654	0.25%
BTC 52 07/09/2010	100 000	96 088	96 157	0.03%
<b>Billets de trésorerie pré - comptés</b>	<b>16 800 000</b>	<b>16 503 857</b>	<b>16 770 271</b>	<b>4.37%</b>
AIL du 10/01/2005 à 6,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	450 000	360 960	445 352	0.12%
<i>Total émetteur AIL</i>	<i>450 000</i>	<i>360 960</i>	<i>445 352</i>	<i>0.12%</i>
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	350 000	273 021	341 498	0.09%
<i>Total émetteur HOTEL MOLKA</i>	<i>350 000</i>	<i>273 021</i>	<i>341 498</i>	<i>0.09%</i>
TL au 01/10/2009 à 5,33% pour 100 jours	4 000 000	3 953 314	4 000 000	1.04%
TL au 07/10/2009 à 5,33% pour 40 jours	3 000 000	2 985 870	2 997 881	0.78%
<i>Total émetteur TL</i>	<i>7 000 000</i>	<i>6 939 184</i>	<i>6 997 881</i>	<i>1.82%</i>
TUNISIE FACTORING au 13/10/2009 à 5,43% pour 70 jours	4 000 000	3 966 567	3 994 269	1.04%
TUNISIE FACTORING au 09/10/2009 à 5,43% pour 60 jours	2 000 000	1 985 650	1 998 087	0.52%
TUNISIE FACTORING au 20/10/2009 à 5,43% pour 60 jours	3 000 000	2 978 475	2 993 184	0.78%
<i>Total émetteur TUNISIE FACTORING</i>	<i>9 000 000</i>	<i>8 930 692</i>	<i>8 985 540</i>	<i>2.34%</i>
<b>Billets de trésorerie post-comptés</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 534 770</b>	<b>0.40%</b>
STE ELECTROSTAR du 13/04/2007 à 6,1% pour 1096 jours	1 500 000	1 500 000	1 534 770	0.40%
<i>Total émetteur STE ELECTROSTAR</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 534 770</i>	<i>0.40%</i>
<b>Total général</b>		<b>99 925 905</b>	<b>101 360 478</b>	<b>26.42%</b>

**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem

1002 Tunis

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30.09.2009 à D : 953.741 contre D : 859.810 au 30.09.2008 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Juillet 2009 au 30 Septembre 2009, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
Montant HT	950 888	857 238
TVA	171 160	154 303
<b>Total TTC</b>	<b><u>1 122 048</u></b>	<b><u>1 011 541</u></b>
Retenue à la source	168 307	151 731
<b>Net à payer</b>	<b><u>953 741</u></b>	<b><u>859 810</u></b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2009 à D : 207.635 contre D : 205.438 au 30.09.2008, et se détaille ainsi:

	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
Redevance CMF	31 424	28 546
Retenues à la source sur commissions	168 307	151 731
Intérêt intercalaire emprunt obligataire "TL 2008/2"	-	17 266
Autres	7 904	7 895
<b>Total</b>	<b><u>207 635</u></b>	<b><u>205 438</u></b>

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

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2009 à D : 1.122.048 contre D : 1.011.541 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 3ème trimestre 2009.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.07 au 30.09.2009 à D : 96.306 contre D : 87.257 pour la même période de l'exercice précédent et englobent principalement la redevance du CMF.

**Note 12 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste présente au 30 Septembre 2009 un solde de D : 741.112, contre D : 387.282 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 Septembre	736 371	387 282
Intérêt intercalaire emprunt obligataire "AMEN BANK SUBORDONNE"	4 741	-
<b>Total</b>	<b><u>741 112</u></b>	<b><u>387 282</u></b>



**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem

1002 Tunis

**Note 13 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Septembre 2009 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2008

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

Souscriptions réalisées

Montant	336 500 001
Nombre de titres émis	2 777 977
Nombre d'actionnaires nouveaux	2 765

Rachats effectués

Montant	(306 587 571)
Nombre de titres rachetés	(2 531 035)
Nombre d'actionnaires sortants	(1 748)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(77 295)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	2 164 891
Régularisation des sommes non distribuables	161 685
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	12 056 578
Régularisation des résultats incorporés au capital	1 096 645

Capital au 30-09-2009

Montant	374 174 049
Nombre de titres	2 961 837
Nombre d'actionnaires	10 798

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

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

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 27 février 2009 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV PLUS» pour la période allant du premier Juillet au 30 Septembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 1.972.959, un actif net D : 1.967.848 et un bénéfice de la période de D : 19.022.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « SICAV PLUS » comprenant le bilan au 30 Septembre 2009, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

**Responsabilité de l'auditeur**

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

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

**Opinion**

3- A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV PLUS », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Septembre 2009, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**DELTA CONSULT**

**Karim DEROUICHE**

**SICAV PLUS**

17, Rue de Jérusalem - 1002 Tunis

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2009**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	<i>Note</i>	<i>30/09/2009</i>	<i>30/09/2008</i>	<i>31/12/2008</i>
Portefeuille-titres	4	<u>1 513 095</u>	<u>1 597 310</u>	<u>1 668 557</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		63	66	47
Obligations et valeurs assimilées		1 412 465	1 496 574	1 567 841
Tires des Organismes de Placement Collectif		100 567	100 670	100 669
Placements monétaires et disponibilités		<u>459 778</u>	<u>633 785</u>	<u>569 520</u>
Placements monétaires	6	447 250	624 403	563 350
Disponibilités		12 528	9 382	6 170
Créances d'exploitation	12	<u>86</u>	<u>1 604</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>1 972 959</u></b>	<b><u>2 232 699</u></b>	<b><u>2 238 077</u></b>
 <i>PASSIF</i>				
Opérateurs créditeurs	8	4 207	4 440	4 621
Autres créditeurs divers	9	904	956	4 031
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>5 111</u></b>	<b><u>5 396</u></b>	<b><u>8 652</u></b>
 <i>ACTIF NET</i>				
Capital	13	1 914 070	2 164 296	2 145 759
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice		53 778	63 007	83 666
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>1 967 848</u></b>	<b><u>2 227 303</u></b>	<b><u>2 229 425</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>1 972 959</u></b>	<b><u>2 232 699</u></b>	<b><u>2 238 077</u></b>

**SICAV PLUS**

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2009</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2008</i>	<i>Année 2008</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	21 611	66 949	23 085	70 864	94 064
Revenus des obligations et valeurs assimilées		20 495	63 564	21 106	64 863	86 082
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		1 116	3 385	1 979	6 001	7 982
Revenus des placements monétaires	7	2 357	7 889	2 440	7 821	11 162
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>23 968</b>	<b>74 838</b>	<b>25 525</b>	<b>78 685</b>	<b>105 226</b>
Charges de gestion des placements	10	(4 949)	(15 579)	(5 223)	(15 976)	(21 412)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>19 019</b>	<b>59 259</b>	<b>20 302</b>	<b>62 709</b>	<b>83 814</b>
Autres produits		42	106	47	166	212
Autres charges	11	(504)	(1 580)	(522)	(1 597)	(2 141)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>18 557</b>	<b>57 785</b>	<b>19 827</b>	<b>61 278</b>	<b>81 885</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(1 064)	(4 007)	4 167	1 729	1 781
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>17 493</b>	<b>53 778</b>	<b>23 994</b>	<b>63 007</b>	<b>83 666</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 064	4 007	(4 167)	(1 729)	(1 781)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(1 234)	(2 717)	1 575	(569)	(1 653)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		1 699	10 060	2 235	4 648	4 648
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>19 022</b>	<b>65 128</b>	<b>23 637</b>	<b>65 357</b>	<b>84 880</b>

**SICAV PLUS**

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

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

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2009</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2008</i>	<i>Année 2008</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<u>19 022</u>	<u>65 128</u>	<u>23 637</u>	<u>65 357</u>	<u>84 880</u>
Résultat d'exploitation	18 557	57 785	19 827	61 278	81 885
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(1 234)	(2 717)	1 575	(569)	(1 653)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	1 699	10 060	2 235	4 648	4 648
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<u>(56 640)</u>	<u>(326 705)</u>	<u>151 064</u>	<u>(212 251)</u>	<u>(229 652)</u>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	217 084	819 168	762 422	2 316 120	2 668 745
- Régularisation des sommes non distribuables	18 025	25 159	31 016	36 241	50 771
- Régularisation des sommes distribuables	(19 133)	11 724	19 973	105 625	118 236
<b>Rachats</b>					
- Capital	(270 407)	(1 129 637)	(621 525)	(2 522 515)	(2 891 869)
- Régularisation des sommes non distribuables	(20 278)	(37 388)	(25 016)	(43 826)	(59 080)
- Régularisation des sommes distribuables	18 069	(15 731)	(15 806)	(103 896)	(116 455)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<u><b>(37 618)</b></u>	<u><b>(261 577)</b></u>	<u><b>174 701</b></u>	<u><b>(146 894)</b></u>	<u><b>(144 772)</b></u>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	2 005 466	2 229 425	2 052 602	2 374 197	2 374 197
En fin de période	1 967 848	1 967 848	2 227 303	2 227 303	2 229 425
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	47 284	53 722	50 486	59 537	59 537
En fin de période	45 949	45 949	54 158	54 158	53 722
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<u>42.827</u>	<u>42.827</u>	<u>41.126</u>	<u>41.126</u>	<u>41.499</u>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<u>0.98%</u>	<u>3.20%</u>	<u>1.15%</u>	<u>3.13%</u>	<u>4.07%</u>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30 SEPTEMBRE 2009**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

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

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

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

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2009, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire. Les 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'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30 Septembre 2009 ou à la date antérieure la plus récente.

**3.3- *Evaluation des autres placements***

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

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

**3.4- *Cession des placements***

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

**SICAV PLUS**

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

**Note 4 : Portefeuille- titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2009, à D:1.513.095 , et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2009	% Actif net
<b>Actions,valeurs assimilées &amp; droits rattachés</b>		<b>45</b>	<b>63</b>	<b>0.00%</b>
<b>Actions, valeurs assimilées &amp;droits rattachés admis à la cote</b>		<b>45</b>	<b>63</b>	<b>0.00%</b>
<u>Actions</u>				
TPR	11	45	63	0.00%
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</b>		<b>1 391 374</b>	<b>1 412 465</b>	<b>71.78%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>282 000</b>	<b>289 456</b>	<b>14.71%</b>
SKANES BEACH 2003 A	1 500	60 000	61 037	3.10%
TUNISIE LEASING 2008/1	300	24 000	24 318	1.24%
TUNISIE LEASING 2007/2	600	48 000	49 683	2.52%
TUNISIE LEASING 2009/1	700	70 000	72 124	3.67%
AMEN BANK 2006	1 000	80 000	82 294	4.18%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>1 109 374</b>	<b>1 123 009</b>	<b>57.07%</b>
BTA 10 2013 6.10%	80	85 440	89 539	4.55%
BTA 04 2014 7.50%	417	436 842	440 138	22.37%
BTA 07 2014 8.250%	443	451 322	454 389	23.09%
BTA 02-2015 7,00%	60	62 220	63 982	3.25%
BTA 07 2017 6.75%	25	24 750	25 057	1.27%
BTA 05 2022 6.90%	50	48 800	49 904	2.54%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>100 000</b>	<b>100 567</b>	<b>5.11%</b>
<b>Parts des Fonds Communs de Créances</b>				
BIAT CREDIMMO 1	100	100 000	100 567	5.11%
<b>Total</b>		<b>1 491 419</b>	<b>1 513 095</b>	<b>76.89%</b>

**SICAV PLUS**

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 21.611 , pour la période allant du 01.07 au 30.09.2009, contre D : 23.085 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2008 et se détaillent comme suit :

	<b>Trimestre 3 2009</b>	<b>Trimestre 3 2008</b>
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	3 584	2 945
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts	16 911	18 161
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</b>		
<i>Revenus des parts des Fonds Communs de Créances</i>		
- intérêts	1 116	1 979
<b>TOTAL</b>	<b>21 611</b>	<b>23 085</b>

**Note 6 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2009 à D : 447.250 contre D : 624.403 au 30.09.2008, et se détaille comme suit :

Désignation titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2009	% Actif net
Dépôt à vue		285 032	286 085	14.54%
Amen bank pasteur		285 032	286 085	14.54%
Bons de trésor à court terme	162 000	159 693	161 165	8.19%
BTC 52 27/10/2009	162 000	159 693	161 165	8.19%
<b>Total général</b>		<b>444 725</b>	<b>447 250</b>	<b>22.73%</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2009 à D : 2.357 contre D : 2.440 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2008 et présente le montant des intérêts courus au titre du troisième trimestre 2009 sur les dépôts à vue et les bons de trésor à court terme , et se détaille comme suit :

	<b>Trimestre 3 2009</b>	<b>Trimestre 3 2008</b>
Intérêts des dépôts à vue	1 053	1 441
Intérêts des billets de trésorerie	-	999
Intérêts des BTC	1 304	-
<b>TOTAL</b>	<b>2 357</b>	<b>2 440</b>



**SICAV PLUS**

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30.09.2009 à D : 4.207 contre D : 4.440 au 30.09.2008 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du premier Juillet 2009 au 30 Septembre 2009 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
Montant HT	4 194	4 426
TVA	755	797
<b>Total TTC</b>	<b><u>4 949</u></b>	<b><u>5 223</u></b>
Retenue à la source	742	783
<b>Net à payer</b>	<b><u>4 207</u></b>	<b><u>4 440</u></b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2009 à D : 904 contre D : 956 au 30.09.2008, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
Redevance CMF	162	173
Retenues à la source à payer	742	783
<b>Total</b>	<b><u>904</u></b>	<b><u>956</u></b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2009 à D : 4.949 contre D : 5.223 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du troisième trimestre 2009.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2009 à D : 504 contre D : 522 pour la même période de l'exercice précédent et englobe principalement la redevance du CMF.

**Note 12 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2009 à D: 86, contre D: 1.604 pour la même période de l'exercice précédent et représente le solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 Septembre.

**SICAV PLUS**

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

**Note 13 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Septembre 2009, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2008

Montant	2 145 759
Nombre de titres	53 722
Nombre d'actionnaires	825

Souscriptions réalisées

Montant	819 168
Nombre de titres émis	20 509
Nombre d'actionnaires nouveaux	158

Rachats effectués

Montant	(1 129 637)
Nombre de titres rachetés	(28 282)
Nombre d'actionnaires sortants	(165)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(2 717)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions titres	10 060
Régularisation des sommes non distribuables	(123)
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	83 666
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	(12 106)

Capital au 30-09-2009

Montant	1 914 070
Nombre de titres	45 949
Nombre d'actionnaires	818

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

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

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, qui nous a été confié par votre conseil d'administration, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV ENTREPRISE pour la période allant du 1er juillet au 30 septembre 2009.

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

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

Les états financiers trimestriels ci-joints arrêtés au 30 septembre 2009, font apparaître un total actif de 37 368 880 DT, un actif net de 37 271 571 DT pour 360 093 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 103,505 DT.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de SICAV ENTREPRISE arrêtés au 30 septembre 2009.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Mourad FRADI**

## SICAV ENTREPRISE

## BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Notes	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
<b>ACTIF</b>				
<i><u>Portefeuille-titres</u></i>				
Obligations et valeurs assimilées		28 050 493	28 683 901	25 753 172
Titres OPCVM		915 828	916 796	927 064
	<b>3.1</b>	<b>28 966 321</b>	<b>29 600 697</b>	<b>26 680 236</b>
<i><u>Placements monétaires et disponibilités</u></i>				
Placements monétaires	<b>3.2</b>	3 886 858	7 048 420	5 788 598
Disponibilités	<b>3.3</b>	4 515 701	5 210 015	2 895 353
		<b>8 402 559</b>	<b>12 258 435</b>	<b>8 683 951</b>
<i><u>Créances d'exploitations</u></i>				
<i><u>Autres actifs</u></i>				
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>37 368 880</b>	<b>41 859 132</b>	<b>35 364 187</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	<b>3.4</b>	94 208	102 809	100 225
Autres créditeurs divers		3 101	3 227	3 305
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>97 309</b>	<b>106 036</b>	<b>103 530</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	<b>3.5</b>	36 278 010	40 587 955	33 975 957
<b>Sommes distribuables</b>		<b>993 561</b>	<b>1 165 141</b>	<b>1 284 700</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs				
Sommes distribuables de l'exercice		993 561	1 165 141	1 284 700
<b>ACTIF NET</b>		<b>37 271 571</b>	<b>41 753 096</b>	<b>35 260 657</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>37 368 880</b>	<b>41 859 132</b>	<b>35 364 187</b>

## ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1<sup>er</sup> JUILLET 2009 AU 30 SEPTEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Notes	Du 01/07/2009 au 30/09/2009	Du 01/01/2009 au 30/09/2009	Du 01/07/2008 au 30/09/2008	Du 01/01/2008 au 30/09/2008	Du 01/01/2008 au 31/12/2008
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>		356 968	1 054 266	354 936	1 034 095	1 394 227
Dividendes			39 383		37 745	37 745
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	356 683	1 014 310	354 650	995 270	1 355 118
Autres revenus		285	573	286	1 080	1 364
<b>Revenus des placements monétaires</b>	4.2	69 920	222 769	114 504	322 369	425 216
<i>Total des revenus des placements</i>		426 888	1 277 035	469 440	1 356 464	1 819 443
<b>Charges de gestion des placements</b>	4.3	<94 208>	<275 338>	<102 809>	<282 600>	<382 825>
<b>Revenu net des placements</b>		332 680	1 001 697	366 631	1 073 864	1 436 618
Autres produits						
Autres charges	4.4	<9 421>	<27 534>	<10 281>	<28 260>	<38 283>
<b>Résultat d'exploitation</b>		323 259	974 163	356 350	1 045 604	1 398 335
Régularisation du résultat d'exploitation		7 252	19 398	108 853	119 537	<113 635>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		330 511	993 561	465 203	1 165 141	1 284 700
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<7 252>	<19 398>	<108 853>	<119 537>	113 635
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		3 202	<25 914>	3 343	<12 085>	<8 657>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		<3 500>	130 311	11 821	34 599	76 112
Frais de négociation						
<b>Résultat net de la période</b>		322 961	1 078 560	371 514	1 068 118	1 465 790

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1<sup>er</sup> JUILLET 2009 AU 30 SEPTEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Notes	Du 01/07/2009 au 30/09/2009	Du 01/01/2009 au 30/09/2009	Du 01/07/2008 au 30/09/2008	Du 01/01/2008 au 30/09/2008	Du 01/01/2008 au 31/12/2008
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>		<b>322 961</b>	<b>1 078 560</b>	<b>371 514</b>	<b>1 068 118</b>	<b>1 465 790</b>
Résultat d'exploitation		323 259	974 163	356 350	1 045 604	1 398 335
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		3 202	<25 914>	3 343	<12 085>	<8 657>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		<3 500>	130 311	11 821	34 599	76 112
Frais de négociation						
<b>Distributions de dividendes</b>			<1 272 861>		<1 366 108>	<1 366 108>
<b>Transactions sur le capital</b>		<b>514 741</b>	<b>2 205 215</b>	<b>5 261 610</b>	<b>7 331 804</b>	<b>441 693</b>
<b>Souscriptions</b>		<b>12 928 757</b>	<b>34 400 589</b>	<b>48 767 809</b>	<b>81 317 036</b>	<b>92 777 165</b>
Capital		12 595 365	33 299 839	47 616 489	78 800 688	89 894 687
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		39 427	74 776	23 337	38 813	47 748
Régularisation des sommes distribuables		293 965	1 025 974	1 127 983	2 477 535	2 834 730
<b>Rachats</b>		<b>&lt;12 414 016&gt;</b>	<b>&lt;32 195 374&gt;</b>	<b>&lt;43 506 199&gt;</b>	<b>&lt;73 985 232&gt;</b>	<b>&lt;92 335 472&gt;</b>
Capital		<12 089 494>	<31 111 245>	<42 467 522>	<71 681 704>	<89 425 286>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<37 809>	<65 714>	<19 547>	<32 505>	<48 796>
Régularisation des sommes distribuables		<286 713>	<1 018 415>	<1 019 130>	<2 271 023>	<2 861 390>
<b>Variation de l'actif net</b>		<b>837 702</b>	<b>2 010 914</b>	<b>5 633 124</b>	<b>7 033 814</b>	<b>541 375</b>
<b>Actif net</b>						
En début de période		36 433 869	35 260 657	36 119 972	34 719 282	34 719 282
En fin de période		37 271 571	37 271 571	41 753 096	41 753 096	35 260 657
<b>Nombre d'actions</b>						
En début de période		355 056	338 301	353 272	270 553	333 618
En fin de période		360 093	360 093	404 641	404 641	338 301
<b>Valeur liquidative</b>		<b>103,505</b>	<b>103,505</b>	<b>103,186</b>	<b>103,186</b>	<b>104,229</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2009**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

**1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE**

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

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

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

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

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

**2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2009 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

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

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

**2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

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

**2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période 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 la période.

**2.3 Placements monétaires**

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

**2.4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

**2.5 Capital social**

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

**2.6 Le résultat net de la période**

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

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires, diminué des autres charges.

- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

**2.7 Sommes distribuables**

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

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

**2.8 Abonnement des charges**

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

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

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2009 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>				
<b>Obligations de sociétés</b>				
AB SUBORDONNE 08 B	3 000	285 000	290 816	0,78%
AIL 2007	4 000	320 000	333 887	0,89%
AIL 2008	3 000	240 000	240 034	0,64%
AIL 2009/1	3 500	350 000	360 970	0,97%
AMEN BANK 2006	5 000	400 000	411 470	1,10%
ATB 2007/1 A	2 000	160 000	162 262	0,43%
ATB 2007/1 D	2 000	184 000	187 252	0,50%
ATL 2006/1	5 000	400 000	406 155	1,09%
ATL 2007/1	2 000	120 000	120 530	0,32%
ATL 2008/1	3 000	240 000	244 240	0,65%
ATL 2009	10 000	1 000 000	1 017 962	2,72%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 006 137	2,69%
BH SUBORDONNE 2007	5 000	500 000	518 582	1,39%
BNA SUBORDONNE 2009	5 000	500 000	510 475	1,37%
BTKD 2006	20 000	1 200 000	1 247 178	3,34%
C.I.L 2004/2	400	8 000	8 226	0,02%
CIL 2005/1	2 500	200 000	210 801	0,56%
CIL 2007/1	5 000	400 000	414 987	1,11%
CIL 2007/2	3 000	240 000	247 556	0,66%
CIL 2008/1	7 000	560 000	562 633	1,51%
CIL 2009/1	4 000	400 000	403 520	1,08%
CIL 2009/2	5 000	500 000	500 942	1,34%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	40 000	40 530	0,11%
FCC BIAT CREDIM 2 P3	200	200 000	201 239	0,54%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	400 000	402 269	1,08%
HANNIBAL LEASE	2 000	160 000	163 436	0,44%
MOURADI PALACE 05 A	3 000	240 000	243 419	0,65%
MOURADI PALACE 05 B	3 000	240 000	243 419	0,65%
PANOBOIS 2007	2 000	200 000	204 958	0,55%
SIHM 2008	2 000	200 000	200 533	0,54%
STB 2008/2	3 000	300 000	309 616	0,83%
TL 2005-1	4 000	160 000	168 297	0,45%
TL 2006-1	7 300	438 000	457 968	1,23%
TL 2007/1	10 000	800 000	831 685	2,23%
TL 2008/1	3 600	288 000	291 816	0,78%
TL 2008/2	3 000	300 000	313 164	0,84%
TL 2008/3	3 000	300 000	310 557	0,83%
TL SUBORDONNE 2007	10 000	600 000	605 707	1,62%
TL SUBORDONNE 2009	3 400	340 000	340 253	0,91%
UIB 2009/1 TR C	15 000	1 500 000	1 514 617	4,05%
UNIFACTOR 2008	4 000	320 000	329 163	0,88%
<b>Total Obligations de sociétés</b>		<b>16 233 000</b>	<b>16 579 261</b>	<b>44,37%</b>
<b>Bons du trésor Assimilables</b>				
BTA 10-2013-6.10%	2 700	2 700 590	2 831 811	7,58%
BTA 04-2014-7.5%	150	169 350	172 575	0,46%
BTA 02-2015-7%	5 600	5 801 059	5 945 838	15,91%
BTA 07-2017-6.75%	900	892 880	903 932	2,42%
<b>Total Bons de trésor</b>		<b>9 563 879</b>	<b>9 854 156</b>	<b>26,37%</b>
<b>Bons du trésor Zéro Coupon</b>				
BTZC Octobre 2016	2 600	1 448 875	1 617 076	4,33%
<b>Total Bons de trésor Zéro Coupon</b>		<b>1 448 875</b>	<b>1 617 076</b>	<b>4,33%</b>
<b>Total obligations et valeurs assimilées</b>		<b>27 245 754</b>	<b>28 050 493</b>	<b>75,07%</b>



<b>Titres des OPCVM</b>				
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	5 874	613 746	607 824	1,63%
SICAV AXIS TRESORERIE	2 911	313 354	308 004	0,82%
<b>Total OPCVM</b>		<b>927 100</b>	<b>915 828</b>	<b>2,45%</b>
<b>Total</b>		<b>28 172 854</b>	<b>28 966 321</b>	<b>77,52%</b>

**3.2 Placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2009 se détaille comme suit :

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<b>Billets de trésorerie</b>				
<b><u>Billets de trésorerie précomptés</u></b>				
TUNISIE FACTORING au 13/10/2009	2 000 000	1 985 650	1 997 131	5,34%
TUNISIE FACTORING au 28/10/2009	400 000	397 670	398 742	1,07%
<b>Total billets de trésorerie précomptés</b>	<b>2 400 000</b>	<b>2 383 320</b>	<b>2 395 873</b>	<b>6,41%</b>
<b><u>Billets de trésorerie post comptés</u></b>				
PALM BEACH HOTELS au 25/12/2009	500 000	500 000	521 236	1,39%
<b>Total émetteur PALM BEACH</b>	<b>500 000</b>	<b>500 000</b>	<b>521 236</b>	<b>1,39%</b>
<b>Total billets de trésorerie post comptés</b>	<b>500 000</b>	<b>500 000</b>	<b>521 236</b>	<b>1,39%</b>
<b>Total billets de trésorerie</b>	<b>2 900 000</b>	<b>2 883 320</b>	<b>2 917 109</b>	<b>7,80%</b>
<b><u>Bon de trésor à court terme</u></b>				
BTC 52 semaines 02/03/2010	100 000	95 202	97 451	0,26%
BTC 52 semaines 06/04/2010	500 000	479 363	487 531	1,30%
BTC 52 semaines 07/09/2010	400 000	384 494	384 767	1,03%
<b>Total bons de trésor à court terme</b>	<b>1 000 000</b>	<b>959 059</b>	<b>969 749</b>	<b>2,59%</b>
<b>Total</b>	<b>3 900 000</b>	<b>3 842 379</b>	<b>3 886 858</b>	<b>10,39%</b>

**3.3 Disponibilités :**

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2009 se détaille comme suit :

	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	2 798 916	4 989 000	2 464 000
Compte à terme Amen bank Pasteur	1 500 000	-	-
Amen Bank PASTEUR	105 877	141 157	310 495
Intérêts courus sur dépôt à vue	67 039	22 005	21 234
Liquidation émissions/rachats	54 439	8 564	<133 920>
Amen Bank Med V	2 881	54 801	240 654
Coupon à recevoir	<43>	<1 111>	<2 863>
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue	<13 408>	<4 401>	<4 247>
	<b>4 515 701</b>	<b>5 210 015</b>	<b>2 895 353</b>

**3.4 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2009 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> juillet au 30 septembre 2009.

**3.5 Capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre 2009 se détaillent comme suit :

**Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2009**

Montant	<b>33 975 957</b>
Nombre de titres	338 301
Nombre d'actionnaires	145

**Souscriptions réalisées**

Montant	<b>33 299 839</b>
Nombre de titres	331 569

Nombre d'actionnaires entrants	53
--------------------------------	----

**Rachats effectués**

Montant	<b>31 111 245</b>
Nombre de titres	309 777
Nombre d'actionnaires sortants	36

**Autres mouvements**

Différences d'estimation (+/-)	<25 914>
Plus ou moins-value réalisée	130 311
Régularisations des sommes non distribuables	8 879
Résultat antérieur incorporé au capital	183 (i)

**Capital au 30 septembre 2009**

Montant	<b>36 278 010</b>
Nombre de titres	360 093
Nombre d'actionnaires	162

(i) L'assemblée générale ordinaire du 22 mai 2009 a décidé d'intégrer le reliquat non distribuable provenant des arrondis au capital social.

**4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT****4.1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> juillet au 30 septembre 2009 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2009 au</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2008 au</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2008</u>
Intérêts sur obligations	200 809	164 328	611 980
Intérêts sur BTA	134 679	177 990	690 276
Intérêts sur BTZC	21 195	12 332	52 862
	<b><u>356 683</u></b>	<b><u>354 650</u></b>	<b><u>1 355 118</u></b>

**4.2 Revenus des placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> juillet au 30 septembre 2009 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2009 au</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2008 au</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2008</u>
Intérêts sur dépôt à vue	27 109	17 832	55 502
Intérêts sur billets	32 815	67 575	288 366
Intérêts sur BTC	5 182	-	-
Intérêts sur certificats	4 814	29 097	81 348
	<b><u>69 920</u></b>	<b><u>114 504</u></b>	<b><u>425 216</u></b>

**4.3 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1<sup>er</sup> juillet au 30 septembre 2009 à 94 208 DT et correspond à la rémunération du gestionnaire.

**4.4 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1<sup>er</sup> juillet au 30 septembre 2009 à 9 421 DT et correspond à la redevance du conseil du marché financier.