

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

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

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 4 Mars 2005 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier avril au 30 Juin 2007, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 259.062.566, un actif net D : 258.369.288 et un bénéfice de la période de D : 2.333.915 .

Opinion sur les états financiers :

- 5- Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier avril au 30 Juin 2007, comprenant le bilan, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.
- 6- La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.
- 7- Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

- 8- A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2007, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.
- 9- Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les placements de la société enregistrent à hauteur de D : 590.588 de billets de trésorerie émis par les sociétés les Couscoussières du Sud « CDS » et « FLEXOPRINT ».

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

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation à hauteur de D : 172.694 a été constatée. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus.

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

Tunis, le 27 juillet 2007

Le Commissaire aux Comptes
FINOR

BILAN
arrêté au 30 / 06 / 2007

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

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 30 / 06 / 2007

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

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

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

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/06/2007

(Unité en Dinar tunisien)

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2007, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

3.5- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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

3.6- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

3.7- Evaluation des titres OPCVM

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

3.8- Evaluation des autres placements

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

3.9- Cession des placements

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

3.10- Obligations BATAM

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

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

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

Ainsi, les emplois en obligations "BATAM" apparaissent au 30 Juin 2007 pour une valeur nulle.

NOTE 4 : PORTEFEUILLE TITRES

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

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

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

Note 5 : Revenus du portefeuille titres

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

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

*

Note 6 : Revenus des placements monétaires

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

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

Note 7 : Placements monétaires

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

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

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

Note 8 : Opérateurs créditeurs

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

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

Note 9 : Autres créditeurs divers

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

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

Note 10 : Charges de gestion de placements

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

Note 11 : Autres charges

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

Note 12 : Créances d'exploitation

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

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

Note 13 : Capital

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

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