

*Société Tunisienne d'Investissement à Capital Risque*

---

**TUNINVEST - SICAR**

***AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU  
30 JUIN 2007***

**FAYÇAL DERBEL**

**Expert Comptable**

Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Immeuble International City Center – Tour des bureaux

Centre Urbain Nord de Tunis

Tel (LG) : 70.728.450 – Fax : 70. 728.405

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR  
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2007**

- 1- En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale ordinaire du 10 Mai 2007 et en application des dispositions de l'article 21 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Société Tunisienne d'Investissement à Capital Risque « TUNINVEST – SICAR» pour la période allant du premier Janvier au 30 Juin 2007.
- 2- Nous avons effectué cet examen limité selon les normes généralement admises en la matière et notamment celle relative aux missions d'examen limité.  
  
Cette norme requiert que l'examen limité 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 donc pas d'opinion d'audit.
- 3- Les états financiers ci-joints arrêtés au 30 Juin 2007 font apparaître un total du bilan de D : 6.905.864 et un bénéfice net de D : 690.157.
- 4- Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société Tunisienne d'Investissement à Capital Risque « TUNINVEST – SICAR» arrêtés au 30 juin 2007, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 24 Juillet 2007

Le Commissaire aux Comptes

**SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT  
TUNINVEST – SICAR**

Immeuble IRIS – 2045 Les Berges du Lac  
Tunis

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**ARRETES AU 30 JUIN 2007**

**SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT**  
**TUNINVEST – SICAR**  
Immeuble IRIS – 2045 Les Berges du Lac  
Tunis

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**  
**DE LA PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007**

**INDEX**

	<u>Page</u>
<u>BILAN</u>	1
<u>ETAT DE RESULTAT</u>	2
<u>ETAT DE FLUX DE TRESORERIE</u>	3
<u>NOTES AUX ETATS FINANCIERS</u>	
Note 1 : Présentation de la société	4
Note 2 : Principes et méthodes comptables appliqués	5
Note 3 : Immobilisations financières	6-9
Note 4 : Autres actifs courants	10
Note 5 : Placements et autres actifs financiers	11
Note 6 : Capitaux propres	12
Note 7 : Fonds de capital risque	13
Note 8 : Autres passifs courants	13
Note 9 : Revenus des titres	13
Note 10 : Autres revenus	14
Note 11 : Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières	14
Note 12 : Autres charges d'exploitation	14
Note 13 : Variation des autres passifs courants	15
Note 14 : Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	15



**SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT  
TUNINVEST - SICAR**

Immeuble IRIS - Les Berges du Lac  
Tunis

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 Juin		31 Décembre
		<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2006</u>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Revenus des titres	9	820 868	944 923	983 274
Revenus des placements monétaires		-	7 403	7 403
Autres revenus	10	79	207	35 836
<u>Total des produits d'exploitation</u>		<u>820 947</u>	<u>952 533</u>	<u>1 026 513</u>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Dotations aux provisions		-	-	109 391
Charges nettes sur cession de titres	11	21 343	-	-
Autres charges d'exploitation	12	108 626	130 517	203 517
<u>Total des charges d'exploitation</u>		<u>129 969</u>	<u>130 517</u>	<u>312 908</u>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<u>690 978</u>	<u>822 016</u>	<u>713 605</u>
Autres gains ordinaires		-	-	-
Autres pertes ordinaires		-	-	(5 113)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<u>690 978</u>	<u>822 016</u>	<u>708 492</u>
Impôts sur les sociétés		(821)	(953)	(1 037)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<u>690 157</u>	<u>821 063</u>	<u>707 455</u>

**SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT  
TUNINVEST - SICAR**

Immeuble IRIS - Les Berges du Lac  
Tunis

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

(Montants exprimés en dinars)

		30 Juin		31 Décembre
	Notes	2007	2006	2006
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Résultat net		690 157	821 063	707 455
Ajustements pour :				
Provisions		-	-	109 391
Plus values sur cessions d'immobilisations financières	3	(458 728)	(382 847)	(482 447)
Variations des :				
Autres actifs courants	4	(223 420)	(161 201)	13 147
Placements et autres actifs financiers	5	993 811	311 100	(111 221)
Autres passifs courants	13	(11 669)	6 590	(17 349)
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		<u>990 151</u>	<u>594 705</u>	<u>218 976</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-	(473 709)	(341 068)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	14	1 236 564	1 301 084	1 524 206
Rachat par la société de ses propres actions		-	(1 870)	(1 870)
Encaissements provenant de la cession des actions rachetées		-	-	5 195
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		<u>1 236 564</u>	<u>825 505</u>	<u>1 186 463</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Dividendes et autres distributions	6	(676 200)	(440 227)	(440 227)
Décaissement suite à la réduction de capital	6	(1 449 000)	(965 411)	(965 411)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		<u>(2 125 200)</u>	<u>(1 405 638)</u>	<u>(1 405 638)</u>
<b>Variation de trésorerie</b>				
		<u>101 515</u>	<u>14 572</u>	<u>(199)</u>
Trésorerie au début de la période		2 933	3 132	3 132
Trésorerie à la clôture de la période		104 448	17 704	2 933

**SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT**  
**TUNINVEST – SICAR**  
Immeuble IRIS-2045 Les Berges du Lac

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société Tunisienne d'Investissement est une société anonyme de droit tunisien, constituée le 2 Mars 1994 sous la forme d'une société d'investissement à capital fixe, avec un capital de D : 10.000.000 divisé en 1.000.000 actions de D : 10 chacune.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 15 Mai 1998 a décidé la transformation de « TUNINVEST – SICAF » en société d'investissement à capital risque. En conséquence la société prend la dénomination de « TUNINVEST – SICAR »

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 30 avril 2004 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 10.000.000 à D : 7.850.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 1.000.000 d'actions en la ramenant de 10,000 Dinars à 8,000 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 2,000 Dinars par action.
- L'annulation de 18.750 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 7.850.000, soit 981.250 actions de 8,000 dinars chacune.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 12 mai 2005 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 7 850 000 à D : 7.350.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 981.250 d'actions en la ramenant de 8,000 dinars à 7,500 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 0,500 Dinars par action.
- L'annulation de 1.250 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 7.350.000, soit 980 000 actions de 7,500 dinars chacune.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 19 mai 2006 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 7 350 000 à D : 6.279.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 980.000 d'actions en la ramenant de 7,500 dinars à 6,500 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 1,000 Dinars par action.
- L'annulation de 14.000 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 6.279.000, soit 966 000 actions de 6,500 dinars chacune.

**SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT**  
**TUNINVEST – SICAR**  
Immeuble IRIS-2045 Les Berges du Lac

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 10 mai 2007 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 6.279.000 à D : 4.830.000 par la réduction de la valeur nominale des 966.000 actions composant le capital social, en la ramenant de 6,500 dinars à 5,000 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 1,500 Dinars par action.

La société a pour objet, la participation pour son propre compte ou pour le compte des tiers au renforcement des fonds propres des entreprises et notamment, des entreprises promues par les nouveaux promoteurs, des entreprises implantées dans les zones de développement régional, des entreprises objet d'opérations de mise à niveau ou rencontrant des difficultés économiques, ainsi que des entreprises qui réalisent des investissements permettant de promouvoir la technologie ou sa maîtrise ainsi que l'innovation dans tous les secteurs économiques.

La société est régie par la loi n° 88-92 du 02 Août 1988 relative aux sociétés d'investissement, telle que modifiée par les lois n° 92-113 du 23 Novembre 1992, n° 95-87 du 30 Octobre 1995 et n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun.

En vertu de l'article 48 § VII quater, la société est autorisée à déduire du bénéfice imposable, les plus values de cession des actions et des parts sociales réalisées.

Par ailleurs, la société a opté en 1998 pour l'assujettissement partiel à la taxe sur la valeur ajoutée.

**NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états intermédiaires par rapport aux états financiers annuels arrêtés au 31 Décembre 2006.

**NOTE 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	30-juin		31 Décembre
	2007	2006	2006
Titres de participation	3 672 880	4 147 092	3 672 880
Titres immobilisés (A)	812 253	1 018 226	1 018 226
Créances immobilisées (B)	409 146	661 664	653 366
Créances convertibles (C)	-	463 450	463 450
Montant brut	<u>4 894 279</u>	<u>6 290 432</u>	<u>5 807 922</u>
<b>A déduire :</b>			
Provisions (D)	(504 513)	(510 354)	(560 354)
Montant net	<u>4 389 766</u>	<u>5 780 078</u>	<u>5 247 568</u>

**A/ TITRES IMMOBILISES**

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres immobilisés" sont indiqués ci-après :

	Montant libéré	Plus values
<u>Solde au 31 Décembre 2006</u>	1 018 226	
<u>Cession de la période</u>		
* Société PACKSERVE SARL	(205 973)	458 728
<u>Solde au 30 Juin 2007</u>	<u>812 253</u>	<u>458 728</u>

**NOTE 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	30-juin		31 Décembre
	2007	2006	2006
Titres de participation	3 672 880	4 147 092	3 672 880
Titres immobilisés (A)	812 253	1 018 226	1 018 226
Créances immobilisées (B)	409 146	661 664	653 366
Créances convertibles (C)	-	463 450	463 450
Montant brut	<u>4 894 279</u>	<u>6 290 432</u>	<u>5 807 922</u>
<b>A déduire :</b>			
Provisions (D)	(504 513)	(510 354)	(560 354)
Montant net	<u>4 389 766</u>	<u>5 780 078</u>	<u>5 247 568</u>

**A/ TITRES IMMOBILISES**

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres immobilisés" sont indiqués ci-après :

	Montant libéré	Plus values
<u>Solde au 31 Décembre 2006</u>	1 018 226	
<u>Cession de la période</u>		
* Société PACKSERVE SARL	(205 973)	458 728
<u>Solde au 30 Juin 2007</u>	<u>812 253</u>	<u>458 728</u>

ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 30 JUIN 2007

*I- Titres de participation*

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Cours moyen d'achat</u>	<u>Valeur d'acquisition</u>	<u>Type de transaction</u>	<u>Date de transaction</u>	<u>% détenu</u>
* Société les Ateliers Mécaniques Industriels "AMI"	92 364	10,000	5,413	500 000	Souscription	1995	26,39%
* Société TUNISAVIA	128 344	10,000	4,027	516 905	Achat en bourse	1995	13,87%
* Société Industrielle de Lingerie "SIL"	39 900	10,000	13,659	545 000	(a)	1996	20,82%
* Société MEDIS	78 692	10,000	8,641	680 000	Souscription (b)	1996 et 1999	8,74%
* Société Hydrosol Fondation	3 105	100,000	72,817	226 097	Souscription et achat en bourse	1997,1998,1999 et 2006	17,74%
* Société AMI Commerciale	10 000	10,000	10,000	100 000	Souscription	1997 et 2000	10,00%
* Société SOVIA	1 500	100,000	100,000	150 000	Souscription	1997	10,00%
* Société TUNIFRESH	50	100,000	100,000	5 000	Souscription	1998	1,72%
* Société SOMATRAL	14 271	10,000	28,004	399 654	Achat en bourse	1998	12,97%
* Société FUCHI-KA	5 000	10,000	10,000	50 000	Souscription	1999	13,33%
* Société TUNIFIL	1	10,000	10,000	10	Souscription	1999	-
* Société SOMATRAL COMMERCIALE	10	10,000	0,100	1	Rachat	1999	0,03%
* Société PC RETAIL OUTLET	1	100,000	100,000	100	Souscription	2000	0,10%
* Société IGL DISTRIBUTION	1	100,000	100,000	100	Souscription	2000	0,01%
* Société SOTUPA	72 347	5,000	4,147	300 000	Souscription	1998	8,41%
* Société Informatique et Génie Logiciel Industrie	1 554	100,000	64,350	100 000	Souscription	1999	4,79%
* Société SOFTWARE PRODUCTIVITY GROUP	4 447	10,000	22,490	100 013	Souscription	2000	5,00%
				3 672 880			

(a) 15.000 actions souscrites, 13.500 actions acquises en bourse et 11.400 actions gratuites

(b) 63.000 actions souscrites, 5.000 actions attribuées en échange de 500 titres OMNIMED, suite à l'opération de fusion absorption MEDIS-OMNIMED et 10.692 actions gratuites

ETATS DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 30 JUIN 2007 (SUITE)

**II- Titres Immobilisés**

<u>Emetteur</u>	<u>Nature du titre</u>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Cours moyen d'achat</u>	<u>Valeur d'acquisition</u>	<u>Type de transaction</u>	<u>Date de transaction</u>
* Société SOVIA	Obligation convertible	1 500	100,000	100,000	150 000	Souscription	1997
* Société Les grands magasins spécialisés "Kinderland"	Obligation convertible	30 000	10,000	10,000	300 000	Souscription	1998
* Société Les grands magasins spécialisés "GSM"	Action	15 010	10,000	10,000	150 100	(b)	1999
* Société VISUAL 2M Industrie	Part sociale	12 929	10,000	12,542	162 153	Achat et souscription (a)	1999 et 2001
* Société FUCHI-KA	Certificat d'investissement	5 000	10,000	10,000	50 000	Souscription	1999
<u>Total des titres immobilisés</u>					<u>812 253</u>		

(a) Dont 5.708 parts pour le compte de la BE

(b) 15.000 actions souscrites et 10 actions acquises en bourse

**Note 4 : AUTRES ACTIFS COURANTS**

Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre	Variation
	2007	2006	2006	
- Etat, impôts différés	226 610	212 656	217 331	(9 279)
- Etat, TVA à reporter	851	1 190	-	(851)
- VISUAL 2 M Industrie (a)	149 656	149 656	149 656	-
- FUCHI-KA (b)	116 000	116 000	116 000	-
- Autres comptes débiteurs	20 009	59 225	70 363	50 354
- Produits à recevoir (c)	302 595	230 851	41 880	(260 715)
- Charges constatées d'avances	2 929	-	-	(2 929)
<b>Montant brut</b>	<b>818 650</b>	<b>769 578</b>	<b>595 230</b>	<b>(223 420)</b>
A déduire				
- Provisions (d)	(308 981)	(249 590)	(308 981)	
<b>Montant net</b>	<b>509 669</b>	<b>519 988</b>	<b>286 249</b>	

(a) Le montant de D : 149.656 correspond à des fonds avancés à la société VISUAL 2M Industrie sous forme de prêt, rémunéré au taux de 8% l'an.

(b) Le montant de D : 116.000, correspond à des fonds avancés à la société FUCHI-KA sous forme de prêt, rémunéré au taux de 7,5% l'an.

(c) Le montant de D : 302.595, correspond principalement aux dividendes décidés par les assemblées générales ordinaires des sociétés dans lesquelles la société TUNINVEST-SICAR détient des participations.

(d) Les provisions se détaillent comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2007	2006	2006
- Provisions Prêt VISUAL 2M Industrie	149 656	149 656	149 656
- Provisions Prêt FUCHI-KA	116 000	58 000	116 000
- Provisions intérêts prêt VISUAL 2M Industrie	41 934	41 934	41 934
- Autres	1 391	-	1 391
<b>Total</b>	<b>308 981</b>	<b>249 590</b>	<b>308 981</b>

NOTE 5 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

L'analyse des placements et autres actifs financiers se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre	Variation
	2007	2006	2006	
- Échéances à moins d'un an sur créances immobilisées ( a )	390 362	379 493	449 369	
- Créances sur produit de cession des actions "SOPAT-DINDY-NUTRITOP", échues	372 133	-	202 043	
- Actions	744	744	744	
- Titres SICAV				
* Tunisie Sicav	87 129	1 429 901	1 537 236	1 450 107
* Amen première	1 038 122	287 448	584 994	(453 128)
* Sicav Amen	20 608	-	17 440	(3 168)
<b>Montant brut</b>	<b>1 909 098</b>	<b>2 097 586</b>	<b>2 791 826</b>	<b>993 811</b>
<b>A déduire :</b>				
Provisions	(55 841)	-	-	
<b>Montant net</b>	<b>1 853 257</b>	<b>2 097 586</b>	<b>2 791 826</b>	

(a) Le compte "échéances à moins d'un an sur les créances immobilisées" se détaille comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2007	2006	2006
* Créances sur de cession des actions SOPAT-DINDY-NUTRITOP	353 415	255 645	357 612
* Créances sur de cession des actions TUNISIA SEAWAYS	25 000	-	30 000
* Créances sur de cession des actions HYDROSOL	0	-	48 724
* Créances sur de cession des actions TECHNO-CATHERING	11 947	3 848	13 033
* Créances sur de cession des actions STPM	-	120 000	-
<b>Total</b>	<b>390 362</b>	<b>379 493</b>	<b>449 369</b>

**SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT  
TUNINVEST - SICAR**

Immeuble IRIS - Les Berges du Lac - Tunis

**Note 6**

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES**

**PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007**

(Montants exprimés en dinars)

	<b>Capital social</b>	<b>Réserves légales</b>	<b>Résultats reportés</b>	<b>Actions rachetées</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>Total</b>
<b>Solde au 31 Décembre 2005</b>	7 350 000	307 755	421 241	(75 771)	515 603	8 518 828
Affectations approuvées par l'A.G.O du 19 Mai 2006		46 842	468 761		(515 603)	-
Dividendes revenant aux actions propres rachetés				269		269
Dividendes sur le bénéfice de 2005			(441 000)			(441 000)
Arrondi de coupons			504			504
Réduction du capital approuvée par l'AGE du 19 Mai 2006	(980 000)			14 589		(965 411)
Annulation de 14 000 actions rechetées, suivant décision de l'AGE du 19 Mai 2006	(91 000)		30 494	60 506		-
Actions rachetées				(1 870)		(1 870)
Résultat de la période close le 30 Juin 2006					821 063	821 063
<b>Solde au 30 Juin 2006</b>	6 279 000	354 597	480 000	(2 277)	821 063	7 932 383
Résultat de la période close le 30 Juin 2006 (annulation)					(821 063)	(821 063)
Bénéfice net de l'exercice 2006					707 455	707 455
Vente d' actions rachetées			2 918	2 277		5 195
<b>Solde au 31 Décembre 2006</b>	6 279 000	354 597	482 918	-	707 455	7 823 970
Affectations approuvées par l'A.G.O du 10 Mai 2007		59 519	647 936		(707 455)	-
Dividendes sur le bénéfice de 2006			(676 200)			(676 200)
Réduction du capital approuvée par l'AGE du 10 Mai 2007	(1 449 000)					(1 449 000)
Résultat de la période close le 30 Juin 2007					690 157	690 157
<b>Solde au 30 Juin 2007</b>	4 830 000	414 116	454 654	-	690 157	6 388 927

**Note 7 : FONDS DE CAPITAL RISQUE**

Le montant de D : 57.080 représente le refinancement de la BEI de la souscription de TUNINVEST-SICAR au capital de VISUAL 2 M INDUSTRIE, après imputation de la moins value dégagée en 2004, sur la cession de 82,8% des titres au dinar symbolique.

Le contrat TUNINVEST SICAR / BEI a été approuvé lors de la réunion du conseil d'administration du 14 Novembre 1997 et entériné par le conseil d'administration du 8 Septembre 2000.

**Note 8 : AUTRES PASSIFS COURANTS**

Le détail des autres passifs courants se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre	
	2007	2006	2006	Variation
- Etat, TVA à payer	-	-	7 893	(7 893)
- Etat, autres impôts et taxes à payer	-	4 444	211	(211)
- Dettes sur acquisitions de valeurs mobilières	-	101	-	-
- Avances reçues sur cessions des immobilisations financières	216 000	168 000	192 000	-
- Diverses Charges à payer	7 109	11 804	10 109	(3 000)
- Créiteurs divers	414	1 803	-	414
- Produits constatés d'avance	236 334	239 741	237 313	(979)
<u>Total</u>	<u>459 857</u>	<u>425 893</u>	<u>447 526</u>	<u>(11 669)</u>

**Note 9 : REVENUS DES TITRES**

L'analyse des revenus des titres se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre	
	2007	2006	2006	
- Dividendes des titres de participation	264 487	503 564	370 958	
- Dividendes des titres SICAV	40 624	17 447	17 447	
- Revenus des titres immobilisés	6 000	6 000	12 173	
- Plus values sur cession de titres de participation	-	382 847	482 447	
- Plus values sur cession de titres immobilisés	458 728	-	-	
- Plus values sur titres SICAV	34 274	22 295	58 768	
- Revenus des créances	16 755	12 770	41 481	
<u>Total</u>	<u>820 868</u>	<u>944 923</u>	<u>983 274</u>	

**Note 10 : AUTRES REVENUS**

Les autres revenus englobent :

	30 Juin		31 Décembre
	2007	2006	2006
- Intérêts des comptes courants	79	207	836
- Rémunération contrat de conseil	-	-	35 000
<u>Total</u>	<u>79</u>	<u>207</u>	<u>35 836</u>

**Note 11 : CHARGES NETTES SUR TITRES SICAV**

Le détail des charges nettes sur titres SICAV se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2007	2006	2006
- Moins value réalisées sur cession des titres SICAV	1 289	-	-
- Moins value latentes sur titres SICAV	20 054	-	-
<u>Total</u>	<u>21 343</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

**Note 12 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

Le détail des autres charges d'exploitation se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2007	2006	2006
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	73 760	84 292	156 900
- Publicités, publications et relations publiques	1 008	2 326	5 133
- Frais de négociation des titres	5 746	7 716	10 049
- Services bancaires et assimilés	34	19	78
- Jetons de présence	13 000	13 000	13 000
- T.C.L	999	1 879	2 178
- Autres charges	14 079	21 285	16 179
<u>Total</u>	<u>108 626</u>	<u>130 517</u>	<u>203 517</u>

**Note 13 : VARIATION DES AUTRES PASSIFS COURANTS**

la variation des autres passifs courants se détaille comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2007	2006	2006
- Total des autres passifs courants au 30/06/2007	459 857	-	-
- Total des autres passifs courants au 31/12/2006	(447 526)	-	447 526
- Total des autres passifs courants au 30/06/2006	-	425 893	-
- Total des autres passifs courants au 31/12/2005	-	(419 303)	(419 303)
- Intérêts sur cessions de titres	-	-	2 428
- Avances reçues sur cessions des immobilisations financières	(24 000)	-	(48 000)
	<u>(11 669)</u>	<u>6 590</u>	<u>(17 349)</u>

**Note 14 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

	30 Juin		31 Décembre
	2007	2006	2006
- Total créances immobilisées au 30/06/2007	(409 146)	-	-
- Total créances immobilisées au 31/12/2006	653 366	-	(653 366)
- Total créances immobilisées au 31/12/2005	-	-	661 664
- Total des créances convertibles au 31/12/2006	463 450	-	-
- Total des échéances à moins d'un an au 30/06/2007	(439 086)	-	-
- Total des échéances à moins d'un an au 30/06/2006	-	(379 493)	-
- Total des échéances à moins d'un an au 31/12/2006	449 369	-	(449 369)
- Total des échéances à moins d'un an au 31/12/2005	-	638 576	638 576
- Créances sur cession des actions "SOPAT" échues au 30/06/2007	(372 133)	-	-
- Créances sur cession des actions "SOPAT" échues au 31/12/2006	202 043	-	(202 043)
- Encaissement sur cession des actions PACK SERVE	664 701	-	-
- Avances sur cession actions les grands magasins spécialisés "GMS"	24 000	-	48 000
- Encaissement sur cession des actions TUNISIE VALEURS	-	1 041 002	1 041 002
- Encaissement sur cession des actions "LA BAGUETTE"	-	-	100
- Encaissement sur cession des actions "HYDCO"	-	1 000	1 000
- Cessions des actions HYDROSOL	-	-	341 070
- Cessions des actions "TUNISIA SEAWAYS"	-	-	100 000
- Intérêts sur cessions titres	-	-	(2 428)
<b>Total</b>	<u>1 236 564</u>	<u>1 301 084</u>	<u>1 524 206</u>