

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

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

Siège social : Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis-

La Société TUNINVEST SICAR publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, M Karim DEROUICHE(DELTA CONSULT).

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2010**

(Montants exprimés en dinars)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
		<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
<b>ACTIFS</b>				
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Immobilisations financières		4 388 988	4 600 084	4 600 084
Moins : provisions		(860 100)	(860 100)	(860 100)
	3	<u>3 528 888</u>	<u>3 739 984</u>	<u>3 739 984</u>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<u><u>3 528 888</u></u>	<u><u>3 739 984</u></u>	<u><u>3 739 984</u></u>
 <b>ACTIFS COURANTS</b>				
Autres actifs courants	4	722 713	690 819	246 860
Placements et autres actifs financiers	5	4 502 170	5 206 131	5 815 467
Liquidités et équivalents de liquidités		333	31 948	25 629
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<u><u>5 225 216</u></u>	<u><u>5 928 898</u></u>	<u><u>6 087 956</u></u>
 <b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<u><u>8 754 104</u></u>	<u><u>9 668 882</u></u>	<u><u>9 827 940</u></u>

	Notes	30 Juin		31 Décembre
		2010	2009	2009
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>				
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social		1 932 000	4 830 000	4 830 000
Réserves		483 000	483 000	483 000
Résultats reportés		3 673 378	1 935 800	1 935 923
Actions propres		-	(4 772)	(4 841)
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>6 088 378</u>	<u>7 244 028</u>	<u>7 244 082</u>
Résultat de la période		1 783 159	1 776 185	1 737 156
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	6	<u><u>7 871 537</u></u>	<u><u>9 020 213</u></u>	<u><u>8 981 238</u></u>
<b>PASSIFS</b>				
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Autres passifs courants	7	882 567	648 669	846 702
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<u><u>882 567</u></u>	<u><u>648 669</u></u>	<u><u>846 702</u></u>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<u><u>8 754 104</u></u>	<u><u>9 668 882</u></u>	<u><u>9 827 940</u></u>

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

	Notes	30 Juin		31 Décembre
		<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Revenus des titres	8	2 061 844	1 888 434	2 063 411
Autres revenus	9	140 508	256	35 620
<u>Total des produits d'exploitation</u>		<u>2 202 352</u>	<u>1 888 690</u>	<u>2 099 031</u>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Charges nettes sur cession de titres	10	37 639	20 641	1 536
Autres charges d'exploitation	11	379 351	89 975	358 233
<u>Total des charges d'exploitation</u>		<u>416 990</u>	<u>110 616</u>	<u>359 769</u>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<u>1 785 362</u>	<u>1 778 074</u>	<u>1 739 262</u>
Autres pertes ordinaires		-	-	-
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<u>1 785 362</u>	<u>1 778 074</u>	<u>1 739 262</u>
Impôts sur les sociétés		(2 203)	(1 889)	(2 106)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<u>1 783 159</u>	<u>1 776 185</u>	<u>1 737 156</u>

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 Juin		31 Décembre
		2010	2009	2009
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Résultat net		1 783 159	1 776 185	1 737 156
Ajustements pour :				
Reprises sur provisions pour dépréciation des autres actifs courants	9	(140 181)	-	-
Plus values sur cessions d'immobilisations financières	8	(1 215 516)	(1 362 123)	(1 362 122)
Variations des :				
Autres actifs courants	4	(475 853)	(405 112)	38 846
Placements et autres actifs financiers	5	886 273	(1 610 977)	(2 303 872)
Autres passifs courants	12	269 866	(6 599)	191 541
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		<u>1 107 748</u>	<u>(1 608 626)</u>	<u>(1 698 451)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	13	1 759 816	1 644 997	1 728 448
Rachat par la société de ses propres actions		-	(7 882)	7 843
Encaissements provenant de la cession des actions rachetées	6	5 140	3 109	(3 125)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		<u>1 764 956</u>	<u>1 640 224</u>	<u>1 733 166</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Décaissement suite à la réduction du capital	6	(2 898 000)	-	-
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		<u>(2 898 000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Variation de trésorerie</b>		<u><b>(25 296)</b></u>	<u><b>31 598</b></u>	<u><b>34 715</b></u>
Trésorerie au début de la période		25 629	350	350
Trésorerie à la clôture de la période		333	31 948	25 629

**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.
- 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.
- L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 19 mai 2010 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 4.830.000 à D : 1.932.000 par la réduction de la valeur nominale des 966.000 actions composant le capital social, en la ramenant de 5,000 dinars à 2,000 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 3,000 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, n° 2001-83 du 24 juillet 2001, n°2001-91 du 7 Août 2001, n° 2003-80 du 29 Décembre 2003 et n° 2008-78 du 22 Décembre 2008.
- 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 2009.

**NOTE 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

		30 Juin		31 Décembre
		2010	2009	2009
Titres de participation	<b>(A)</b>	3 641 439	3 803 810	3 803 810
Titres immobilisés		650 100	650 100	650 100
Créances immobilisées	<b>(B)</b>	97 449	146 174	146 174
Montant brut		4 388 988	4 600 084	4 600 084
<b>A déduire :</b>				
Provisions	<b>(C)</b>	(860 100)	(860 100)	(860 100)
Montant net		3 528 888	3 739 984	3 739 984

**A/ TITRES DE PARTICIPATION**

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

	Montant total	Plus values
<u>Solde au 31 Décembre 2009</u>	3 803 810	
<u>Cession de la période</u>		
* Société MEDIS	(162 371)	1 215 516
<u>Solde au 30 Juin 2010</u>	3 641 439	1 215 516

**B/ CREANCES IMMOBILISEES**

Les créances matérialisées par des billets à ordre à plus d'un an qui s'élèvent au 30 Juin 2010 à D : 97.449 contre D : 146.174 à l'issue de l'exercice précédent, se rapportent au produit de cession des actions HYDROSOL.

**C/ PROVISIONS**

L'analyse des provisions se présente comme suit :

	30 Juin		31
	2010	2009	Decembre
- Provisions sur titres de participation	600 000	600 000	600 000
- Provisions sur titres immobilisés	260 100	260 100	260 100
	860 100	860 100	860 100

## ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 30 JUIN 2010

## I- Titres de participation

Emetteur	Nombre de titres	Valeur nominale	Cours moyen d'achat	Valeur d'acquisition	Type de transaction	% détenu
* Société les Ateliers Mécaniques Industriels "AMI"	110 837	10,000	4,511	500 000	Souscription et actions gratuites	26,39%
* Société TUNISAVIA	269 703	10,000	4,179	1 127 185	Achat en bourse et actions gratuites	14,19%
* Société Industrielle de Lingerie "SIL"	39 900	7,500	13,659	545 000	Souscription, achat en bourse et actions gratuites	20,56%
* Société MEDIS	23 689	10,000	5,838	138 302	Souscription et actions gratuites	1,54%
* Société Hydrosol Fondation	6 029	100,000	37,502	226 097	Souscription, achat en bourse et actions gratuites	17,74%
* Société AMI Commerciale	10 000	10,000	10,000	100 000	Souscription	10,00%
* Société LAND'OR	1 500	100,000	100,000	150 000	Souscription	10,00%
* Société TUNIFRESH	50	100,000	100,000	5 000	Souscription	1,72%
* Société SOMATRAL	14 271	10,000	28,005	399 654	Achat en bourse et actions gratuites	12,97%
* Société FUCHI-KA	5 000	10,000	10,000	50 000	Souscription	13,33%
* Société SOMATRAL COMMERCIALE	10	10,000	0,100	1	Rachat	0,03%
* Société PC RETAIL OUTLET	1	100,000	100,000	100	Souscription	0,10%
* Société IGL DISTRIBUTION	1	100,000	100,000	100	Souscription	0,01%
* Société SOTUPA	72 347	5,000	4,147	300 000	Souscription et actions gratuites	8,41%
* Société Informatique et Génie Logiciel Industrie	34 700	5,000	2,882	100 000	Souscription et actions gratuites	4,79%
				3 641 439		

## ETATS DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 30 JUIN 2010 (SUITE)

## II- Titres Immobilisés

Emetteur	Nature du titre	Nombre de titres	Valeur nominale	Cours moyen d'achat	Valeur d'acquisition	Type de transaction
* Société LAND'OR	Obligation convertible	1 500	100,000	100,000	150 000	Souscription
* Société Les grands magasins spécialisés "Kinderland"	Obligation convertible	30 000	10,000	10,000	300 000	Souscription et achat en bourse
* Société Les grands magasins spécialisés "GSM"	Action	15 010	10,000	10,000	150 100	Souscription
* Société FUCHI-KA	Certificat d'investissement	5 000	10,000	10,000	50 000	Souscription
					650 100	

## Note 4 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

		30 Juin		31	
		2010	2009	Décembre	Variation
				2009	
- Etat, impôts différés		234 627	234 151	236 764	2 137
- Etat, TVA à reporter		246	214	-	(246)
- VISUAL 2 M Industrie		149 656	149 656	149 656	-
- FUCHI-KA		116 000	116 000	116 000	-
- Autres comptes débiteurs		14 258	14 258	14 258	-
- Produits à recevoir	(a)	513 969	480 405	39 163	(474 806)
- Charges constatées					
d'avances		2 938	5 116	-	(2 938)
		1 031 694	999 800	555 841	(475 853)
<b>Montant brut</b>					
A déduire					
- Provisions	(b)	(308 981)	(308 981)	(308 981)	
		722 713	690 819	246 860	
<b>Montant net</b>					

(a) Le montant de D : 513.969, correspond principalement aux dividendes décidés par les assemblées générales ordinaires des sociétés dans lesquelles la société TUNINVEST-SICAR détient des participations.

(b) Les provisions se détaillent comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2010	2009	2009
- Provisions Prêt VISUAL 2M Industrie	149 656	149 656	149 656
- Provisions Prêt FUCHI-KA	116 000	116 000	116 000
- Provisions intérêts prêt VISUAL 2M Industrie	41 934	41 934	41 934
- Autres	1 391	1 391	1 391
<b>Total</b>	<b>308 981</b>	<b>308 981</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
	2010	2009	2009	
- Échéances à moins d'un an sur créances immobilisées ( a )	97 449	132 283	48 724	
- Créances sur produit de cession des actions "SOPAT- DINDY-NUTRITOP", échues	-	615 930	615 930	
- Actions	744	744	744	
- Titres SICAV				
* Tunisie Sicav	2 655 809	3 650 250	4 121 926	1 466 117
* Amen première	1 724 721	929 625	1 150 499	(574 222)
* Sicav Amen	15 301	14 697	14 986	(315)
* Amen Trésor	8 146	2 783	2 839	(5 307)
<b>Montant brut</b>	<b>4 502 170</b>	<b>5 346 312</b>	<b>5 955 648</b>	<b>886 273</b>
<b>A déduire :</b>				
Provisions		-	(140 181)	(140 181)
<b>Montant net</b>	<b>4 502 170</b>	<b>5 206 131</b>	<b>5 815 467</b>	

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

	30 Juin		31 Décembre
	2010	2009	2009
* Créances sur cession des actions TUNISIA SEAWAYS	-	25 000	-
* Créances sur cession des actions HYDROSOL	97 449	97 449	48 724

\* Créances sur cession des actions TECHNO-CATHERING

- 9 834 -

Total

97 449      132 283      48 724

**Note 6**

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES**

PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2010

(Montants exprimés en dinars)

	Capital social	Réserves légales	Résultats reportés	Actions rachetées	Résultat de l'exercice	Total
<b>Solde au 31 Décembre 2008</b>	4 830 000	472 088	425 268	-	1 521 444	7 248 800
Affectations approuvées par l'A.G.O du 24 Juin 2009		10 912	1 510 532		(1 521 444)	-
Rachat des propres actions				(4 772)		(4 772)
Résultat de la période close le 30 Juin 2009					1 776 185	1 776 185
<b>Solde au 30 Juin 2009</b>	4 830 000	483 000	1 935 800	(4 772)	1 776 185	9 020 213
Résultat de la période close le 30 Juin 2009 (annulation)					(1 776 185)	(1 776 185)
Bénéfice net de l'exercice 2009					1 737 156	1 737 156
Rachat des propres actions				(3 071)		(3 071)
Vente des actions propres rachetées			123	3 002		3 125
<b>Solde au 31 Décembre 2009</b>	4 830 000	483 000	1 935 923	(4 841)	1 737 156	8 981 238
Réduction du capital approuvée par l'AGE du 19 Mai 2010	(2 898 000)					(2 898 000)
Affectations approuvées par l'A.G.O du 19 Mai 2010			1 737 156		(1 737 156)	-
Vente des actions propres rachetées			299	4 841		5 140
Résultat de la période close le 30 Juin 2010					1 783 159	1 783 159
<b>Solde au 30 Juin 2010</b>	1 932 000	483 000	3 673 378	-	1 783 159	7 871 537

**Note 7 : AUTRES PASSIFS COURANTS**

Le détail des autres passifs courants se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre		Variation
	2010	2009	2009		
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers					
- Etat, TVA à payer	-	-	6 278		(6 278)
- Etat, autres impôts et taxes à payer	5 867	8 626	1 027		4 840
- Avances reçues sur cessions des immobilisations financières	240 000	240 000	240 000		-
- Diverses Charges à payer	635 700	165 684	365 396		270 304
- Créiteurs divers	1 000	251	-		-
- Produits constatés d'avance	-	234 108	234 001		(234 001)
<b>Total</b>	<b>882 567</b>	<b>648 669</b>	<b>846 702</b>		<b>34 865</b>

**Note 8 : REVENUS DES TITRES**

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

	30 Juin		31
	2010	2009	Décembre 2009
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers			

- Dividendes des titres de participation	461 427	423 655	518 159
- Dividendes des titres SICAV	66 197	38 276	38 276
- Revenus des titres immobilisés	-	-	12 174
- Plus values sur cession de titres de participation (voir note 3)	1 215 516	1 362 123	1 362 122
- Plus values sur titres SICAV	71 323	48 774	115 064
- Revenus des créances	247 381	15 606	17 616
<u>Total</u>	<u>2 061 844</u>	<u>1 888 434</u>	<u>2 063 411</u>

**Note 9 : AUTRES REVENUS**

Les autres revenus englobent :

	30 Juin		31 Décembre
	2010	2009	2009
- Intérêts des comptes courants	327	256	620
- Rémunération contrat de conseil	-	-	35 000
- Reprise sur provisions pour dépréciations des autres actifs financiers	140 181	-	-
<u>Total</u>	<u>140 508</u>	<u>256</u>	<u>35 620</u>

**Note 10 : CHARGES NETTES SUR CESSIONS DE TITRES**

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

	30 Juin		31 Décembre
	2010	2009	2009
- Moins value réalisées sur cession des titres SICAV	-	-	1 536
- Moins value latentes sur titres SICAV	37 639	20 641	-
<u>Total</u>	<u>37 639</u>	<u>20 641</u>	<u>1 536</u>

**Note 11 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

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

	30 Juin		31 Décembre
	2010	2009	2009
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers			
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	335 346	61 409	321 673
- Publicités, publications et relations publiques	4 679	3 291	5 732
- Frais de négociation des titres	4 956	5 422	5 880

- Services bancaires et assimilés	60	46	165
- Jetons de présence	13 000	13 000	13 000
- T.C.L	4 405	3 773	4 212
- Cotisations et dons	2 000	-	2 000
- Droit d'enregistrement et de timbre	14 905	-	-
- Autres charges	-	3 034	5 571
<b>Total</b>	<b>379 351</b>	<b>89 975</b>	<b>358 233</b>

**Note 12 : VARIATION DES AUTRES PASSIFS  
COURANTS**

la variation des autres passifs courants se détaille comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2010	2009	2009
- Total des autres passifs courants au 30/06/2010	882 567	-	-
- Total des autres passifs courants au 30/06/2009	-	648 669	-
- Total des autres passifs courants au 31/12/2009	(846 702)	-	846 702
- Total des autres passifs courants au 31/12/2008	-	(655 562)	(655 562)
- Intérêts sur cessions de titres	234 001	294	401
	<b>269 866</b>	<b>(6 599)</b>	<b>191 541</b>

**Note 13 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

	30 Juin		31 Décembre
	2010	2009	2009
- Total créances immobilisées au 30/06/2010	(97 449)	-	-
- Total créances immobilisées au 31/12/2009	146 174	-	(146 174)
- Total créances immobilisées au 30/06/2009	-	(146 173)	-
- Total créances immobilisées au 31/12/2008	-	194 898	194 898
- Total des échéances à moins d'un an au 30/06/2009	(97 449)	-	-
- Total des échéances à moins d'un an au 31/12/2009	48 724	-	(48 724)
- Total des échéances à moins d'un an au 30/06/2009	-	(132 283)	-
- Total des échéances à moins d'un an au 31/12/2008	-	108 393	108 393
- Créances sur cession des actions "SOPAT" échues au 30/06/2009	-	(615 930)	-
- Créances sur cession des actions "SOPAT" échues au 31/12/2009	615 930	-	(615 930)
- Créances sur cession des actions "SOPAT" échues au 31/12/2008	-	692 316	692 316
- Encaissement sur cession des actions MEDIS	1 377 887	1 544 070	1 544 070
- Intérêts sur cessions titres	(234 001)	(294)	(401)
<b>Total</b>	<b>1 759 816</b>	<b>1 644 997</b>	<b>1 728 448</b>

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES  
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2010

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE TUNINVEST SICAR**

**1** - En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 19 Mai 2010 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 2010.

**2** - Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société **TUNINVEST SICAR**, comprenant le bilan au 30 Juin 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

**3** - La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

**4** - Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

**5** - La société a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre des différents impôts et taxes auxquels elle est soumise et couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 1998 au 31 décembre 2007.

Une notification des résultats de la vérification fiscale a été adressée à la société en décembre 2008 et ayant pour effet d'annuler totalement le crédit d'impôt sur les sociétés au titre de 2007 s'élevant à D : 231.331 et de réclamer à la société un complément d'impôts et taxes pour un montant de D : 2.752.662 dont D : 1.230.939 de pénalités.

La société a formulé son opposition en janvier 2009 quant aux résultats de la vérification fiscale, néanmoins l'administration n'a pas retenu les observations et arguments présentés par la société. Celle-ci a reformulé à son tour, son opposition quant à la réponse de l'administration fiscale, en juin 2009.

Ainsi, l'estimation du risque réel associé à cette situation dépend, pour l'essentiel, de la position définitive de l'administration fiscale sur des questions de fond concernant d'une part le champ d'intervention des SICAR et d'autre part, la période de prescription retenue et enfin la prise en compte des moins-values effectives dans le calcul du résultat imposable.

**6** - Sur la base de notre examen limité, et à l'exception de la remarque développée dans le paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société **TUNINVEST SICAR** arrêtés au 30 Juin 2010, 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 23 Juillet 2010

**DELTA CONSULT**

**Karim DEROUICHE**