

MILLENium OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2006

Rapport du commissaire aux comptes : Etats financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2006

En application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de MILLENium OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 30 juin 2006, qui font apparaître un actif net de 13.900.759 dinars pour un capital de 13.576.574 dinars et une valeur liquidative égale à 103,324 dinars par action.

Nos contrôles ont été effectués conformément à la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité et consistant principalement à :

- vérifier la concordance des données dégagées par les états financiers trimestriels avec les livres comptables,
- prendre connaissance des méthodes et principes comptables ayant servi à établir ces états financiers,
- effectuer un examen analytique des résultats et des données financières présentés au 30 juin 2006,
- obtenir de la Direction, les informations jugées nécessaires en de telles circonstances.

Conformément aux objectifs de notre mission, nous n'avons pas mis en œuvre tous les contrôles qu'implique une mission de certification. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion sur l'image fidèle que donnent les états financiers trimestriels.

Sur la base des diligences accomplies, nous vous informons que nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de MILLENium OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 30 juin 2006.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Néjiba CHOUK

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2006
(Unité : en D.T.)

	NOTE	AU 30/06/2006	AU 30/06/2005	AU 31/12/2005
ACTIF				
AC 1 - Portefeuille-titres	3-1	10 426 645	9 106 106	9 163 971
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		689 319	194 714	454 703
b - Obligations et valeurs assimilées		9 737 326	8 911 392	8 709 268
c - Autres valeurs		0	0	0
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3-3	3 491 401	2 283 663	3 945 283
a - Placements monétaires		3 027 505	1 285 360	2 713 479
b - Disponibilités		463 896	998 303	1 231 804
AC 3 - Créances d'exploitation		3 585	2 400	2 496
a - Dividendes et intérêts à recevoir		3 585	2 400	2 496
AC 4 - Autres actifs		3 541	27 350	9 666
a - Débiteurs divers		3 541	27 350	9 666
c - Immobilisations nettes		0	0	0
TOTAL ACTIF		13 925 172	11 419 519	13 121 416
PASSIF EXIGIBLE				
PA 1 - Opérateurs créditeurs		22 950	22 856	21 510
PA 2 - Autres créditeurs divers		1 463	1 777	9 283
TOTAL PASSIF EXIGIBLE		24 413	24 633	30 793
ACTIF NET		13 900 759	11 394 886	13 090 623
CP 1 - Capital		13 576 574	11 098 732	12 472 597
CP 2 - Sommes distribuables		324 185	296 154	618 026
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		110	193	217
b - Sommes distribuables de l'exercice		324 075	295 961	617 809
ACTIF NET		13 900 759	11 394 886	13 090 623
TOTAL PASSIF EXIGIBLE + ACTIF NET		13 925 172	11 419 519	13 121 416

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2006
(Unité : en D.T.)

	NOTE	DU 01/04/06 AU 30/06/06	DU 01/01/06 AU 30/06/06	DU 01/04/05 AU 30/06/05	DU 01/01/05 AU 30/06/05	DU 01/01/05 AU 31/12/05	
PR 1 - REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES	3-2	156 503	290 583	137 657	201 302	455 615	
a Dividendes		26 178	26 178	31 164	31 164	31 164	
b Revenus des obligations et valeurs assimilées		130 325	264 405	106 493	170 138	424 451	
c Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0	
PR 2 - REVENUS DES PLACEMENTS	3-4	31 399	60 545	23 366	36 243	89 490	
a. Revenus des bons du Trésor		13 019	23 459	4 938	5 847	21 865	
b. Revenus des billets du Trésorerie		11 205	22 769	12 593	22 098	44 592	
c. Revenus des certificats de dépôt		3 646	8 789	3 496	3 995	14 131	
d. Intérêts sur comptes courants		3 529	5 528	2 339	4 303	8 902	
TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS		187 902	351 128	161 023	237 545	545 105	
CH 1 - CHARGES DE GESTION DES		-19 517	-38 480	-15 137	-23 581	-58 611	
REVENU NET DES PLACEMENTS		168 385	312 648	145 886	213 964	486 494	
CH 2 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION		-6 385	-12 569	-5 483	-10 039	-21 994	
RESULTAT D'EXPLOITATION		162 000	300 079	140 403	203 925	464 500	
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		21 224	23 996	67 228	92 036	153 309	
SOMMES DISTRIBUABLES		183 224	324 075	207 631	295 961	617 809	
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		-21 224	-23 996	-67 228	-92 036	-153 309	
RESULTAT NON DISTRIBUABLE		7 893	8 758	-28 112	-26 970	-24 302	
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur		-7 450	-12 741	-5 375	-7 704	-17 592	
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées/cessions			21 499	-22 666	-19 195	-6 231	
Frais de négociation			0	0	-71	-71	-479
RESULTAT NET DE LA PERIODE		169 893	308 837	112 291	176 955	440 198	

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2006
(Unité : en D.T.)

	NOTE	DU 01/04/06 AU 30/06/06	DU 01/01/06 AU 30/06/06	DU 01/04/05 AU 30/06/05	DU 01/01/05 AU 30/06/05	DU 01/01/05 AU 31/12/05
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		169 893	308 837	112 291	176 955	440 198
a - Résultat d'exploitation		162 000	300 079	140 403	203 925	464 500
b - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-7 450	-12 741	-5 375	-7 704	-17 592
c - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		15 343	21 499	-22 666	-19 195	-6 231
d - Frais de négociation de titres		0	0	-71	-71	-479
AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		-618 026	-618 026	-284 802	-284 802	-284 802
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		868 901	1 119 325	3 625 148	6 201 862	7 634 356
a - Souscriptions		3 370 551	6 254 860	5 333 155	9 231 303	15 067 396
- Capital		3 406 800	6 115 100	5 389 900	9 007 000	14 575 700
- Régularisation des sommes non distribuables		31 817	55 054	50 634	91 689	137 405
- Régularisation des sommes distribuables		-68 066	84 706	-107 379	132 614	354 291
- Droits d'entrée		0	0	0	0	0
b - Rachats		-2 501 650	-5 135 535	-1 708 007	-3 029 441	-7 433 040
- Capital		-2 555 700	-5 030 000	-1 729 300	-2 958 900	-7 167 500
- Régularisation des sommes non distribuables		-23 657	-44 935	-16 423	-30 156	-64 775
- Régularisation des sommes distribuables		77 707	-60 600	37 716	-40 385	-200 765
- Droits de sortie		0	0	0	0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET		420 768	810 136	3 452 637	6 094 015	7 789 752
AN 4 - ACTIF NET						
a - Début de période		13 479 991	13 090 623	7 942 249	5 300 871	5 300 871
a - Fin de période		13 900 759	13 900 759	11 394 886	11 394 886	13 090 623
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS						
a - Début de période		126 024	123 684	73 477	49 602	49 602
a - Fin de période		134 535	134 535	110 083	110 083	123 684
VALEUR LIQUIDATIVE		103,324	103,324	103,512	103,512	105,839
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT		1,27%	2,34%	1,07%	2,23%	4,41%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2006

NOTE N°1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

MILLENIMUM OBLIGATAIRE SICAV est une société d'investissement à capital variable, régie par la loi n°88-92 du 2 août 1988 telle que modifiée par la loi n°92-113 du 23 novembre 1992, la loi n°95-87 du 30 octobre 1995 et la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

La société a obtenu :

- l'agrément du ministère des finances le 13 juin 2000,
- le visa du prospectus d'émission par le C.M.F. le 26 octobre 2001 sous le n°01.425.

Elle a été définitivement constituée le 22 juin 2001 et a entamé son activité le 21 novembre 2001.

La gestion du portefeuille-titres de la SICAV est assuré par la Compagnie Gestion et Finance «C.G.F.», moyennant une rémunération égale à 0,4% de l'actif net moyen, réglée trimestriellement et à terme échu.

La Banque Internationale Arabe de Tunisie «B.I.A.T.» a été désignée dépositaire des titres et fonds de la SICAV, moyennant une rémunération payable trimestriellement et à terme échu, arrêtée comme suit :

- | | |
|--|---|
| - de 0 à 10 millions de dinars | : 0,1% de l'actif net avec minimum de 6.000 D |
| - de 10 millions à 20 millions de dinars | : 0,08% de l'actif net |
| - au-delà de 20 millions de dinars | : 0,06% de l'actif net |

NOTE n°2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers de MILLENIMUM OBLIGATAIRE SICAV sont établis en référence aux dispositions de l'arrêté du ministère des Finances du 22 janvier 1999 portant promulgation des normes comptables sectorielles relatives aux O.P.C.V.M.

Ces états financiers trimestriels comprennent les documents suivants :

- le bilan,
- l'état des résultats,
- l'état de variation de l'actif net,
- les notes aux états financiers.

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

2.1. PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS :

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leurs prix d'achat, les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

2.2. EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES :

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

La différence, par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente, constitue une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote correspond au cours moyen en bourse à la date du 30 juin 2006.

2.3. EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote sont évalués en date d'entrée à leur valeur de marché à la date du 30 juin 2006 ou à défaut, à la date antérieure la plus récente.

La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires comprennent les bons du Trésor et les billets de trésorerie. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêté à leur prix d'acquisition (valeur nominale – intérêts précomptés non échus).

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.

NOTE N°3 : PRESENTATION DES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DU RESULTAT**3.1. PORTEFEUILLE TITRES :**

Le portefeuille titres est arrêté au 30 JUIN 2006 à 10.426.645 dinars, détaillé comme suit :

(en dinars)

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUI- SION	VALEUR AU 30/06/2006	% DE L'ACTIF
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES :				
- OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE :				
* Emprunt obligataire CIL 2002/1	500	10.000	10.168	0,07
* Emprunt obligataire CIL 2002/2	500	40.000	41.894	0,30
* Emprunt obligataire SOTUVER 2002	1.000	100.000	102.010	0,73
* Emprunt obligataire AL 2001/2	1.000	44.000	45.324	0,33
* Emprunt obligataire ATL 2001/2	2.000	40.000	40.986	0,29
* Emprunt obligataire ATL 2006/1	1.500	150.000	150.342	1,08
* Emprunt obligataire B.T.K.D. 2002	1.000	40.000	41.447	0,30
* Emprunt obligataire CDS 2001	3.000	60.000	62.221	0,45
* Emprunt obligataire GL 2004- 1	1.500	120.000	123.242	0,89
* Emprunt obligataire GL 2001- 2	500	30.000	30.897	0,22
* Emprunt obligataire SKANES 2003	2.000	200.000	200.667	1,44
* Emprunt obligataire TUNISIE FACTORING 2002	6.000	120.000	120.620	0,87
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2001-2	2.000	40.000	40.655	0,29
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2002-1	1.000	40.000	41.816	0,30
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2002-2	3.000	120.000	121.207	0,87
* Emprunt obligataire TOUTA 2002 B	2.550	204.000	213.390	1,53
* Emprunt obligataire AIL 2005- A	1.500	150.000	156.838	1,13
* Emprunt obligataire AIL 2005- B	2.000	200.000	209.118	1,50
* Emprunt obligataire EL MAZRAA 2001	500	30.000	30.815	0,22
		<u>1.738.000</u>	<u>1.783.657</u>	<u>12,81</u>
- B.T.A. :				
* B.T.A. 5,625% juillet 2007	100	100.480	104.705	0,75
* B.T.A. 5,625% juillet 2007	300	301.590	314.115	2,25
* B.T.A. 5,625% juillet 2007	100	100.580	104.705	0,75
* B.T.A. 6,5% mars 2009	300	308.490	312.101	2,24
* B.T.A. 6,5% mars 2009	100	102.880	104.033	0,75
* B.T.A. 6,75% avril 2010	40	41.472	42.128	0,30
* B.T.A. 6,75% avril 2010	500	523.000	526.597	3,78

* B.T.A. 6,00% mars 2012	100	100.830	102.291	0,73
* B.T.A. 6,00% mars 2012	200	201.760	204.582	1,47
* B.T.A. 6,00% mars 2012	100	100.980	102.291	0,73
* B.T.A. 7,00% février 2015	500	505.000	514.925	3,70
* B.T.A. 7,00% février 2015	700	704.690	720.895	5,18
* B.T.A. 7,00% février 2015	100	100.100	102.985	0,74
* B.T.A. 7,00% février 2015	700	706.790	720.895	5,18
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	1.000	1.009.500	1.113.565	8,00
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	700	763.000	779.496	5,60
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	500	541.000	556.783	4,00
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	500	546.500	556.783	4,00
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	300	302.250	334.070	2,40
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	300	328.350	334.070	2,40
		<u>7.389.242</u>	<u>7.652.015</u>	<u>54,95</u>
FONDS COMMUNS DE CREANCES				
FCC BIAT-CREDIMMO 1 P2	300	300.000	301.654	2,17
		<u>300.000</u>	<u>301.654</u>	<u>2,17</u>
TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES		<u>9.427.242</u>	<u>9.737.326</u>	<u>69,93</u>
TITRES OPCVM :				
* SICAV ENTREPRISE	1.960	200.163	200.318	1,44
* SICAV TRESOR	4.770	486.893	489.001	3,51
TOTAL TITRES OPCVM		<u>687.056</u>	<u>689.319</u>	<u>4,95</u>
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES		<u>10.114.298</u>	<u>10.426.645</u>	<u>74,88</u>

5

3.2. REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille titres totalisent, au 30 juin 2006, 156.503 dinars, détaillés comme suit :

	Du 01/04/06 Au 30/06/06	Du 01/04/05 Au 30/06/05
- Revenus des titres OPCVM	26.178 D	31.164 D
- Intérêts sur obligations et valeurs assimilées	130.325 D	106.493 D
	<u>156.503 D</u>	<u>137.657 D</u>

3.3. PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

Cette rubrique est arrêtée au 30 juin 2006 à 3.491.401 dinars, détaillée comme suit :

(en dinars)

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUI- TION	VALEUR AU 30/06/2006	% DE L'ACTIF
PLACEMENTS MONETAIRES :				
- BILLETS DE TRESORERIE :				
* Billet FLEXO43 19/08/2006	1	146.931	148.309	1,06
* Billet FLEXO47 24/08/2006	1	195.907	197.519	1,42
* Billet Les Oliviers - 01 23/07/2008	1	304.310	316.488	2,27
		<u>647.148</u>	<u>662.316</u>	<u>4,75</u>

- BONS DU TRESOR :				
* BTCT52S – 29/08/2006	150	142.184	147.434	1,06
* BTCT52S – 29/08/2006	500	475.750	491.809	3,53
* BTCT52S – 01/11/2006	100	95.263	97.682	0,70
* BTCT52S – 01/11/2006	200	190.706	195.401	1,40
* BTCT52S – 12/12/2006	100	95.096	97.203	0,70
* BTCT52S – 13/02/2007	100	95.303	96.582	0,69
* BTCT52S – 10/04/2007	150	142.940	143.980	1,04
* BTCT52S – 09/05/2007	100	95.102	95.647	0,69
		<u>1.332.344</u>	<u>1.365.738</u>	<u>9,81</u>
- CERTIFICATS DE DEPOT :				
* B.I.A.T. – 03/07/2006	1	499.500	499.900	3,59
* B.I.A.T. – 10/07/2006	1	499.501	499.551	3,59
		<u>999.001</u>	<u>999.451</u>	<u>7,18</u>
		<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
TOTAL DES PLAC. MONETAIRES		2.978.493	3.027.505	21,74
- DISPONIBILITES		463.896	463.896	3,33
TOTAL GENERAL		<u>3.442.389</u>	<u>3.491.401</u>	<u>25,07</u>

3.4. REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Les revenus des placements monétaires totalisent, au 30 juin 2006, 31.399 dinars, détaillés comme suit :

	Du 01/04/06 Au 30/06/06	Du 01/04/05 Au 30/06/05
- Revenus des bons du Trésor	13.019 D	4.938 D
- Revenus des billets de trésorerie	11.205 D	12.593 D
- Revenus des certificats de dépôt	3.646 D	3.496 D
- Revenus des comptes de dépôt	<u>3.529 D</u>	<u>2.339 D</u>
	31.399 D	23.366 D

3.5. CAPITAL SOCIAL :

Les mouvements sur le capital de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV s'analysent, au cours du 30 juin 2006, comme suit :

Capital au 31 mars 2006 :

- Montant	: 12.602.400 D
- Nombre de titres	: 126.024
- Nombre d'actionnaires	: 367

Souscriptions réalisées au cours de la période :

- Montant	: 3.406.800 D
- Nombre de titres	: 34.068
- Nombre d'actionnaires nouveaux	: 61

Rachats effectués au cours de la période :

- Montant	: 2.555.700 D
- Nombre de titres rachetés	: 25.557
- Nombre d'actionnaires sortants	: 70

Capital au 30 juin 2006

- Montant	: 13.453.500 D
- Nombre de titres	: 134.535
- Nombre d'actionnaires	: 358

UNIVERS OBLIGATIONS SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 JUIN 2006

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2006

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » du 12 Avril 2006 pour l'audit des exercices 2006, 2007 et 2008, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société couvrant la période allant du 1^{er} Avril au 30 Juin 2006. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit 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.

Lors de notre examen limité, nous avons relevé que:

- La participation de la société dans des organismes de placements collectifs de valeurs mobilières a atteint, au 30 Juin 2006, 4,98% de l'actif net à cette même date. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre concerné dépassant le taux d'emploi maximum de 5% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/2001.

- L'actif de la société est employé au 30 juin 2006 à hauteur de 19,6% dans des liquidités et quasi liquidités. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre dépassant le taux maximum de 20% prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve du non respect des ratios décrit au paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas dans leurs aspects significatifs la situation de la société au 30 Juin 2006 conformément aux normes sectorielles en vigueur en Tunisie.

Ahmed MANSOUR
Tunis, le 1^{er} août 2006

BILAN
arrêté au 30 juin 2006
(unité : en Dinars Tunisien)

ACTIF	Notes	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
AC1- Portefeuille-titres	3.1			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 515 457,099	1 173 990,842	1 131 714,976
Obligations et valeurs assimilées		20 858 208,693	13 454 281,096	19 377 768,376
AC2- Placements monétaires et disponibilités	3.3			
Placements monétaires		7 170 780,791	10 216 620,607	3 091 696,735
Disponibilités		955 210,716	32 585,563	366 464,563
AC3- Créances d'exploitation	3.3			
Dividendes à recevoir			0,000	0,000
TOTAL ACTIF		30 499	24 877 478,108	23 967 644,650
PASSIF				
PA1- Opérateurs créditeurs	3.5	37 379,359	27 435,613	36 173,305
PA2- Autres créditeurs divers	3.5	2 809,003	2 669,639	2 293,931
TOTAL PASSIF		40 188,362	30 105,252	38 467,236
ACTIF NET				
CP1- Capital	3.7	29 782	24 205	22 844 216,632
CP2- Sommes distribuables	3.8			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		888,625	596,833	577,677
Sommes distribuables de l'exercice		676 061,865	641 701,578	1 084 383,105
ACTIF NET		30 459 468,937	24 847 372,856	23 929 177,414
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		30 499 657,299	24 877 478,108	23 967 644,650

ETAT DE RESULTAT
du 1^{er} avril 2006 au 30 juin 2006
 (unité : en Dinars Tunisien)

	Notes	01/04/2006 30/06/2006	01/01/2006 30/06/2006	01/04/2005 30/06/2005	01/01/2005 30/06/2005	01/01/2005 31/12/2005
PR1- Revenu du portefeuille-titres	3.2					
Dividendes		33 925,000	50 885,000	95 042,260	95 042,260	95 042,260
Revenus des obligations et valeurs assimilées		265 340,744	524 079,380	208 055,636	401 666,706	838 156,558
PR2- Revenus des placements monétaires	3.4	76 737,428	125 000,284	55 794,315	109 247,973	249 690,451
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		376 003,172	699 964,664	358 892,211	605 956,939	1 182 889,269
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-37 983,535	-71 938,847	-28 911,343	-53 428,531	-118 336,563
REVENU NET DES PLACEMENTS		338 019,637	628 025,817	329 980,868	552 528,408	1 064 552,706
PR3- Autres produits		0		0		
CH2- Autres charges	3.6	-11 972,001	-19 554,957	-8 332,522	-13 827,486	-28 072,518
RESULTAT D'EXPLOITATION		326 047,636	608 470,860	321 648,346	538 700,922	1 036 480,188
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation	3.8	40 768,466	67 591,005	95 428,362	103 000,656	47 902,917
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		366 816,102	676 061,865	417 076,708	641 701,578	1 084 383,105
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-40 768,466	-67 591,005	-95 428,362	-103 000,656	-47 902,917
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-19 150,284	-21 795,984	-39 113,066	-35 486,405	2 804,126
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-1 216,267	-2 421,699	95 867,785	102 862,152	98 685,430
Frais de négociation		0,000			-1 686,401	-2 040,601
RESULTAT NET DE LA PERIODE		305 681,085	584 253,177	378 403,065	604 390,268	1 135 929,143

VARIATION DE L'ACTIF NET
du 1^{er} avril 2006 au 30 juin 2006
 (unité : en Dinars Tunisien)

	01/04/2006 30/06/2006	01/01/2006 30/06/2006	01/04/2005 30/06/2005	01/01/2005 30/06/2005	01/01/2005 31/12/2005
AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation					
Résultat d'exploitation	326 047,636	608 470,860	321 648,346	538 700,922	1 036 480,188
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielle sur titres	-19 150,284	-21 795,984	-39 113,066	-35 486,405	2 804,126
Plus (ou moins) valeurs réalisées cession de titres	-1 216,267	-2 421,699	95 867,785	102 862,150	98 685,430
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	-1 686,401	-2 040,601
AN2- Distributions de dividendes	-1 329 786,250	-1 329 786,250	-1 019 544,792	-1 019 544,792	-1 019 544,792
AN3- Transactions sur le capital					
Souscriptions					
- Capital	9 646 314,519	20 790 789,307	10 986 609,473	19 174 689,331	34 169 882,100
- Régularisation des sommes non distribuables	3 861,518	6 973,139	-24 429,078	-22 587,584	23 045,393
- Régularisation des sommes distribuables	367 513,730	960 763,759	362 576,852	841 780,708	1 413 452,469
Rachats					
- Capital	-7 591 586,069	-13 827 131,442	-6 945 219,595	-14 308 348,959	-30 693 782,250
- Régularisation des sommes non distribuables	-6 436,408	-8 111,506	13 161,345	11 554,505	-38 455,374
- Régularisation des sommes distribuables	-314 118,588	-647 458,661	-311 251,309	-739 228,328	-1 366 016,984
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 081 443,537	6 530 291,523	3 440 305,961	4 542 705,147	3 624 509,705
AN4- Actif net					
En début de période	29 378 025,400	23 929 177,414	21 407 066,895	20 304 667,709	20 304 667,709
En fin de période	30 459 468,937	30 459 468,937	24 847 372,856	24 847 372,856	23 929 177,414
AN5- Nombre d'actions					
En début de période	277 298	228 250	201 663	193 390	242 192
En fin de période	297 828	297 828	242 192	242 192	228 250
VALEUR LIQUIDATIVE	102,272	102,272	102,594	102,594	104,838
AN6- Taux de rendement	4,08%	4,20%	6,49%	5,53%	4,88%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
Exercice clos le 30 juin 2006
(unité = en Dinar Tunisien)

1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au **30 juin 2006** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Principes comptables appliqués

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

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 à leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

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

2.2. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composant du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du **30/06/2006** ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant le 10 dernières séances de bourse précédant la date du **30/06/2006**, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

2.3. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du **30/06/2006** ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant le 10 dernières séances de bourse précédant la date du **30/06/2006**, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

3. Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

3.1. Note sur le portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au **30/06/2006** à **22.373.665,792** dinars contre **14.628.271,938** dinars au **30/06/2005** et se détaille ainsi :

Titres OPCVM

Désignation du titre	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2006	% Actif	Valeur au 31/12/2005
SANADETT SICAV	4 000	430 728,106	423 016,000	1,39%	262 076,320
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	2 900	302 426,751	295 257,700	0,97%	355 118,656
SICAV ENTREPRISE	7 800	795 442,858	797 183,399	2,62%	514 520,000
Titres OPCVM	14 700	1 528 597,715	1 515 457,099	4,98%	1 131 714,976

Obligations de sociétés et valeurs assimilées

Désignation du titre	Tranche	Durée	Jouissance	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2006	% Actif	Valeur au 31/12/2005
AIL 2005	B	5	15/08/2005	8 000	800 000,000	836 473,600	2,75%	815 840,000
ATL 2001/2		5	03/02/2005	8 000	160 641,925	164 584,325	0,54%	338 242,630
ATL 2002/1		5	15/10/2002	3 000	120 000,000	125 059,200	0,41%	121 538,400
ATL 2002/2		5	15/04/2003	1 000	40 000,000	40 506,400	0,13%	62 540,000
ATL 2003/1		5	15/03/2004	4 000	240 000,000	244 204,800	0,80%	335 155,200
BIAT 2002		7	10/12/2002	1 000	80 000,000	82 146,400	0,27%	80 241,600
BTEI 2004		7	25/06/2004	4 000	400 000,000	400 329,600	1,31%	410 467,200
BTKD 2002		5	20/11/2002	2 020	80 800,000	83 708,800	0,27%	81 336,512
CIL 2002/2		7	16/09/2002	1 000	80 000,000	83 787,200	0,28%	81 393,600
CIL 2004/1		7	30/09/2004	5 000	500 000,000	521 020,000	1,71%	507 136,000
CIL 2005/1		7	14/10/2005	5 000	500 000,000	519 944,000	1,71%	506 060,000
EL MOURADI 2003		7	10/06/2004	1 500	150 000,000	150 500,400	0,49%	154 886,400
EO. AL 2000-2		7	01/12/2000	2 000	80 000,000	82 614,400	0,27%	80 392,000
GL 2001-2		7	31/12/2001	3 000	180 000,000	185 385,600	0,61%	254 438,400
GL 2003/2		7	20/02/2004	2 000	200 000,000	204 307,200	0,67%	210 323,200
MIRAMAR 2000		6	13/12/2000	1 500	30 000,000	30 925,200	0,10%	30 092,400
SELIMA CLUB 2002	B	7	18/06/2003	2 000	160 000,000	160 315,200	0,53%	206 411,200
SEPCM 2002		7	31/03/2003	1 000	57 144,286	58 008,286	0,19%	74 670,800
TOUTA 2002	B	7	24/09/2002	1 000	80 000,000	83 682,400	0,27%	81 301,600
Tunisie Leasing 2001-1		5	03/12/2001	2 000	40 000,000	41 363,200	0,14%	40 188,800
Tunisie Leasing 2002-1		5	24/09/2002	2 000	80 000,000	83 633,600	0,27%	81 284,800
Tunisie Leasing 2002-2		5	30/04/2003	1 500	60 000,000	60 584,400	0,20%	93 561,600
Tunisie Leasing 2003-1		5	30/01/2004	8 000	482 703,043	494 536,643	1,62%	678 848,614
Tunisie Leasing 2004-1		5	30/04/2004	4 000	240 000,000	242 336,000	0,80%	332 662,400
Tunisie Leasing 2004-2		5	31/03/2005	10 000	800 000,000	810 328,000	2,66%	1 038 712,000
UNIFACTOR 2005/1		5	01/09/2005	20 000	2 000 000,000	2 086 336,000	6,85%	2 034 768,000
ATL 2006/1		7	15/06/2006	5 000	500 000,000	501 140,000	1,65%	
MOURADI PALACE 2005		7	23/06/2006	1 700	170 000,000	170 920,720	0,56%	
EI Wifack Leasing 2006/1		7	30/06/2006	1 000	100 000,000	100 171,200	0,33%	
Obligations admises à la cote				111 220	8 411 289,254	8 648 852,774	28,39%	8 732 493,356
AIL 2000	B	5	11/01/2001	2 000	0,000	0,000	0,00%	42 184,000
BTKD 98		10	01/12/1998	3 360	100 800,000	104 547,072	0,34%	101 348,352
Obligations non admises à la cote				5 360	100 800,000	104 547,072	0,34%	143 532,352
Obligations de sociétés et valeurs assimilées				116 580	8 512 089,254	8 753 399,846	28,74%	8 876 025,708

Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier

Désignation du titre	Date d'achat	Prix en %	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2006	% Actif	Valeur au 31/12/2005
BTA 10 ans 6,75% avril 2010	14/02/2001	99,6091%	2 200	2 191 400,000	2 217 438,320	7,28%	2 277 326,720
BTA 12 ans 8,25% juillet	15/05/2003	99,7450%	1 000	997 450,000	1 062 184,240	3,49%	1 029 455,600
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	14/01/2004	100,5250%	1 000	1 005 250,000	1 008 504,800	3,31%	1 035 578,800
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	09/06/2004	102,6550%	1 000	1 026 550,000	1 039 371,920	3,41%	1 071 879,600
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	10/11/2004	103,5800%	310	321 098,000	325 072,795	1,07%	334 449,328
BTA 12 ans 8,25% juillet	17/12/2004	103,4650%	1 000	1 034 650,000	1 099 384,240	3,61%	1 071 139,200
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	13/07/2005	101,5066%	500	507 532,800	509 160,200	1,67%	527 264,700
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	11/11/2005	102,8135%	300	308 440,560	309 417,000	1,02%	320 152,500
BTA 3 ans 5,625% juillet	11/11/2005	100,3098%	200	200 619,680	210 038,760	0,69%	205 872,520
BTA 3 ans 6,5% mars 2009	14/12/2005	102,8500%	1 000	1 025 266,000	1 041 364,640	3,42%	1 080 999,000
BTA 3 ans 5,625% juillet	22/12/2005	100,5871%	500	502 935,500	527 115,500	1,73%	1 547 624,700
BTA 10 ans 7% Fev 2015	27/01/2006	103,8120%	2 600	2 699 112,000	2 755 756,432	9,05%	0,000
Total BTA			11 610	11 820 304,540	12 104 808,847	39,74%	10 501 742,668
TOTAL			142 890	21 860 991,509	22 373 665,792	73,45%	20 509 483,352

Les entrées en portefeuille titres durant le deuxième trimestre 2006 se détaillent ainsi :

Désignation	Tanche	Date	Quantité	Coût d'acquisition
- Obligations de sociétés :			7 700	770 000,000
Achat 5000 ATL 2006/1		16/05/2006	5 000	500 000,000
Achat 1700 MOURADI PALACE 2005		24/05/2006	1 700	170 000,000
Achat 1000 El Wifack Leasing 2006/1		19/06/2006	1 000	100 000,000
-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier			0	0,000
-Titres OPCVM :			2 800	285 471,670
Achat 142 SICAV ENTREPRISE		26/05/2006	142	14 461,990
Achat 2658 SICAV ENTREPRISE		06/06/2006	2 658	271 009,680
TOTAL			10 500	1 055 471,670

Les sorties du portefeuille titres du 1^{er} avril 2006 au 30 juin 2006 se détaillent ainsi :

Désignation	Tanche	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Cout de cession	Plus ou moins values
- Obligations de sociétés :			170 000,000	170 000,000	0,000
Détach ATL 2002/2		17/04/2006	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach TL 2002/2		09/05/2006	30 000,000	30 000,000	0,000
Détach TL 2004/1		09/05/2006	80 000,000	80 000,000	0,000
Détach SELIMA CLUB 2002		19/06/2006	40 000,000	40 000,000	0,000
-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier			0,000	0,000	0,000
-Titres OPCVM :			51 308,263	1 005 622,000	954 313,737
Vente 492 Générale Oblig. SICAV		30/06/2006	51 308,263	1 005 622,000	954 313,737
TOTAL			221 308,263	1 175 622,000	954 313,737

3.2 Note sur les revenus de portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **299.265,744** dinars pour la période du **1^{er} avril 2006** au **30 juin 2006** et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/04/2006 au 30/06/2006	du 01/04/2005 au 30/06/2005
Dividendes		
- Titres OPCVM	33 925,000	95 042,260
Revenus des obligations		
- Intérêts	114 957,864	83 047,935
Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier		
- Intérêts	150 382,880	125 007,701
TOTAL	299 265,744	303 097,896

3.3. Note sur les placements monétaires et disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au **30/06/2006** à **7.170.780,791** Dinars et se détaillant comme suit :

Bons de Trésor	Date d'achat	Taux en %	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2006	% actif	Valeur au 31/12/2005
BTC 52 SEMAINES 06062006	28/06/2005	5,16%				0,00%	486 565,657
BTC 52 SEMAINES 06062006	28/06/2005	5,17%				0,00%	145 962,126
BTC 52 SEMAINES 06062006	19/07/2005	5,14%				0,00%	1 169 427,446
BTC 52 SEMAINES 12122006	29/11/2005	5,10%	100	95 300,590	97 550,378	0,32%	95 255,634
BTC 52 SEMAINES 12122006	06/12/2005	5,10%	50	47 503,305	48 592,429	0,16%	47 636,759
BTC 52 SEMAINES 09012007	24/01/2006	5,10%	100	95 275,903	96 936,800	0,32%	
BTC 52 SEMAINES 09012007	26/01/2006	5,10%	300	286 059,373	290 856,734	0,95%	
BTC 52 SEMAINES 09052007	06/06/2006	5,10%	50	47 721,687	47 851,175	0,16%	
BTC 52 SEMAINES 10042007	08/06/2006	5,10%	200	191 690,229	192 170,641	0,63%	
BTC 52 SEMAINES 13032007	20/06/2006	5,10%	150	144 552,770	144 726,696	0,48%	
BTC 52 SEMAINES 12062007	27/06/2006	5,10%	100	95 275,903	95 317,076	0,31%	
Bons de Trésor			1 050	1 003 379,760	1 014 001,929	3,33%	1 944 847,622

Désignation du titre	Date d'achat	Taux en %	Emetteur	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2006	% actif	Valeur au 31/12/2005
Billets de Trésorerie					2 052 253,044	2 148 858,040	7,05%	1 144 249,318
Billets de Trésorerie 12/12/2006	23/12/2006	6,50%	El Mourdi Golf	BTL	317 787,610	342 662,733	1,12%	334 564,896
Billets de Trésorerie 12/12/2006	23/12/2006	6,50%	El Mourdi	BTL	272 389,381	293 710,915	0,96%	286 769,912
Billets de Trésorerie 15/03/2007	12/11/2004	6,50%	SITMA	BTL	90 796,460	96 714,847	0,32%	94 401,180
Billets de Trésorerie 19/03/2008	06/12/2004	6,75%	SITMA	BTL	129 636,741	138 286,455	0,45%	134 905,034
Billets de Trésorerie 24/03/2009	23/12/2006	6,85%	SITMA	BTL	123 911,002	132 184,431	0,43%	128 950,110
Billets de Trésorerie 19/03/2010	23/12/2006	7,00%	SITMA	BTL	158 178,088	168 817,398	0,55%	164 658,186
Billets de Trésorerie 05/12/2010	10/03/2006	7,10%	ELECTROSTAR		959 553,762	976 481,261	3,21%	
Autres placements monétaires					4 000 000,000	4 003 394,445	13,14%	
Placement à Terme 20j 11072006	21/09/2006	4,70%			2 500 000,000	2 502 611,111	8,22%	
Placement à Terme 30j 26072006	26/06/2006	4,70%			1 500 000,000	1 500 783,334	4,93%	
Courus sur rémunération du compte de dépôt						4 526,377	0,01%	2 599,795
TOTAL						7 170 780,791	23,54%	3 458 161,298
Avoirs disponibles						955 210,716	3,14%	366 464,563

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt, durant le deuxième trimestre 2006, s'élève à **76.737,428** dinars et se détaille comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/04/2006 au 30/06/2006	du 01/04/2005 au 30/06/2005
Rémunération du compte de dépôt	4 894,186	5 184,048
Revenus des Billets de Trésorerie	27 773,311	24 330,996
Revenus des BTC	19 473,261	19 920,382
Placement à terme	24 596,670	6 358,889
Autres produits diverses sur opérations financières		
TOTAL	76 737,428	55 794,315

3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élèvent à la fin du deuxième trimestre 2006 à **40.188,362** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2006	Montant au 30/06/2005
Opérateurs Créditeurs	37 379,359	27 435,613
Gestionnaire	34 146,810	25 867,624
Dépositaire	-1 130,880	1 772,700
Commissaire aux comptes	4 363,429	-204,711
Autres Créditeurs Divers	2 809,003	2 669,639
Etat Impôts et Taxes	287,490	635,042
Conseil du Marché Financier	2 521,513	1 947,128
Compte de régularisation		87,469
TOTAL	40 188,362	30 105,252

3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/04/2006 au 30/06/2006	du 01/04/2005 au 30/06/2005
Charges de gestion des placements	37 983,535	20 042,490
Commissions de gestions	34 906,916	15 057,332
Commissions de dépôt	882,700	882,700
Honoraire du commissaire aux comptes	2 193,919	4 102,458
Autres Charges	11 972,001	5 222,868
Redevances CMF sur les OPCVM	7 608,836	3 523,804
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	923,351	666,089
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	3 439,814	1 032,407
Frais Bancaires		0,568
TOTAL	49 955,536	25 265,358

3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours du deuxième trimestre 2006 se détaillent ainsi :

Capital au 31/03/2006	
Montant	27 750 731,438
Nominal	27 750 731,438
Nombre de titres	277 298
Nombre d'actionnaires	234
Souscriptions réalisées	
Montant	9 650 176,037
Nominal	9 646 314,519
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	3 861,518
Nombre de titres émis	96 382
Nombre d'actionnaires nouveaux	14
Rachats effectués	
Montant	-7 598 022,477
Nominal	-7 591 586,069
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	-6 436,408
Nombre de titres rachetés	-75 852
Nombre d'actionnaires sortants	-4
Capital au 30/06/2006	
Montant	29 782 518,447
Nominal	29 805 459,888
Plus ou moins values réalisées	-1 216,267
Plus ou moins values potentiel sur titres	-19 150,284
Frais de négociation	0,000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	-2 574,890
Nombre de titres	297 828
Nombre d'actionnaires	244

3.8. Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés et diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'action.

	Résultats distribuables	Régularisations de l'exercice	Sommes distribuables
exercice 2000	13 551,071	22 817,263	36 368,334
exercice 2001	153 297,979	36 234,711	189 532,690
exercice 2002	218 789,546	43 241,124	262 030,670
exercice 2003	347 803,680	114 007,515	461 811,195
exercice 2004	858 203,418	162 267,339	1 020 470,757
exercice 2005	1 036 480,188	47 902,917	1 084 383,105
exercice 2006	326 047,636	40 768,466	366 816,102
TOTAL	2 954 173,518	467 239,335	3 054 596,751

4.2. Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV est confiée à la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière SCIF - Intermédiaire en Bourse. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, la SCIF perçoit une rémunération de 0,4% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent, cette commission est augmentée à 0,4% HT, et ce, à partir du 1^{er} mars 2005 conformément à l'avenant au convention de gestion signée entre Univers Obligations SICAV et la SCIF en date du 04 février 2005.

4.3. Rémunération du dépositaire

L' ATB assure les fonctions de dépositaire des avoirs de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Elle est chargée à ce titre :

- de la conservation des titres de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.
- de l'encaissement des coupons échus des titres revenant à la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.

En contre partie de ses services, l'ATB perçoit une rémunération annuelle forfaitaire égale à 3.000,000 dinars HT payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

4.4. Honoraires du Commissaire aux Comptes

Les honoraires du Commissaire aux Comptes sont à la charge de UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Les frais pris en charge aux titres de l'année 2005 sont de 8.250,000 dinars TTC.

4.5. Redevance CMF sur les OPCVM

Les redevances du CMF sur les OPCVM sont à la charge de UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Elles sont de 0,1% l'an calculés sur la base de l'actif net de la SICAV arrêté à la fin de chaque mois et payable mensuellement dans les 15 jours qui suivent.

4.6. Etat Impôts et Taxes

Ce poste représente :

- la TCL sur les revenus bruts de la SICAV ;
- les droits de timbres.

4.7. Frais d'actes, d'enregistrements et de publications :

Il s'agit des frais d'enregistrements, de publications et d'insertions au Journal Officiel des documents des assemblées générales et des conseils d'administration.

4.8. Frais bancaires :

Il s'agit des frais sur encaissement chèque et les frais des placements monétaires.

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION COMPTABLE ARRETEE
AU 30 JUIN 2006
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions de l'article 21 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité de la situation comptable de l'Internationale Obligataire SICAV, arrêtée pour la période allant du 1^{er} janvier 2006 au 30 juin 2006.

Nos contrôles ont consisté principalement à vérifier la concordance des données dégagées par la situation trimestrielle avec les livres comptables, à prendre connaissance des méthodes et principes comptables ayant servi à établir cette situation, à effectuer un examen analytique des résultats et des données financières présentées au 30 juin 2006 et à obtenir de la direction, les informations jugées nécessaires en de telles circonstances.

Les comptes arrêtés au 30 juin 2006 et présentés ci-joints font apparaître un total d'actif de 35 884 709 dinars.

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 35 635 051 dinars pour 344 493 actions aboutissant à une valeur liquidative par action de 103,442 dinars.

A notre avis, la composition de l'actif net de L'**INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV**, arrêtée au 30 juin 2006 est le résultat des opérations comptables arrêtées à fin juin 2006. Elle donne une image fidèle des opérations et de la situation financière de la SICAV et des résultats de ces opérations à la même date.

ORGA-AUDIT

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

BEN AFIA Med SALAH
BILAN ARRETE AU 30/06/2006
(EN DINARS)

	Note	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Portefeuille-titres	3.1	19 985 478,675	18 228 309,317	16 022 093,015
Obligations et valeurs assimilées		19 985 478,675	18 228 309,317	16 022 093,015
Placements monétaires et disponibilités	3.3	15 761 179,444	7 830 962,618	16 529 628,947
Placements monétaires		15 620 863,000	8 321 066,378	16 397 231,492
Disponibilités		140 316,444	-490 103,760	132 397,455
Créances d'exploitation		138 050,916	37 230,463	145 664,189
Autres actifs		0,000	0,000	0,000
TOTAL ACTIF		35 884 709,035	26 096 502,398	32 697 386,151
Operateurs créditeurs		43 693,084	32 171,767	37 740,016
Autres créditeurs divers		205 965,169	173 522,734	60 922,519
TOTAL PASSIF	3.6	249 658,253	205 694,501	98 662,535
CAPITAL	3.5	34 938 125,476	25 360 590,862	31 251 617,396
SOMMES DISTRIBUABLES		696 925,306	530 217,035	1 347 106,420
ACTIF NET		35 635 050,782	25 890 807,897	32 598 723,816
PASSIF ET ACTIF NET		35 884 709,035	26 096 502,398	32 697 386,351

ETAT DE RESULTAT
(EN DINARS)

	Note	Du 01/04 au 30/06/06	Du 01/01 au 30/06/06	Du 01/04 au 30/06/05	Du 01/01 au 30/06/05	31/12/2005
Revenus du portefeuille-titres	3.2	245 408,361	476 157,339	237 161,528	469 864,833	909 657,249
Revenus des obligations		245 408,361	476 157,339	237 161,528	469 864,833	909 657,249
Revenus des placements monétaires	3.4	154 943,490	319 362,308	75 757,314	132 623,178	350 501,404
Total des revenus des placements		400 351,851	795 519,647	312 918,842	602 488,011	1 260 158,653
Charges de gestion	3.7	43 693,084	97 232,712	32 171,767	71 722,672	143 242,364
REVENU NET DES PLACEMENTS		356 658,767	698 286,935	280 747,075	530 765,339	1 116 916,289
Autres produits		0,001	0,523	1,164	1,238	6,981
Autres charges		1 803,942	2 647,390	914,388	914,388	8 037,518
RESULTAT D'EXPLOITATION		354 854,826	695 640,068	279 833,851	529 852,189	1 108 885,752
Résultat distribuable exercice clos		-1 347	0,000	-1 042	0,000	0,000
Régl distribuable exercice clos		-142 272,990	0,000	-61 879,424	0,000	0,000
Régularisation du résultat d'exploitation		0,000	0,000	0,000	0,000	237 855,822
Report à nouveau		1 285,238	1 285,238	364,846	364,846	364,846
SOMMES DISTRIBUABLES		-1 133	696 925,306	-823 960,489	530 217,035	1 347 106,420
Résultat distribuable exercice clos		1 347 106,420	0,000	1 042 279,762	0,000	0,000
Régl distribuable exercice clos		142 272,990	0,000	61 879,424	0,000	0,000
Régularisation du résultat d'exploitation		0,000	0,000	0,000	0,000	-237 855,822
Report à nouveau		-1 285,238	-1 285,238	-364,846	-364,846	-364,846
Plus ou moins values potentielles		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Plus ou moins values réalisées		-323,630	-787,084	-323,630	-787,084	76 575,798
Frais de négociation		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE		354 531,196	694 852,984	279 510,221	529 065,105	1 185 461,550

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(EN DINARS)**

	Du 01/04 au 30/06/06	Du 01/01 au 30/06/06	Du 01/04 au 30/06/05	Du 01/01 au 30/06/05	31/12/2005
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	354 531,196	694 852,984	279 510,221	529 065,105	1 185 461,550
Résultat d'exploitation	354 854,826	695 640,068	279 833,851	529 852,189	1 108 885,752
Variation des plus ou moins values	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Variation des plus ou moins values réalisées	-323,630	-787,084	-323,630	-787,084	76 575,798
Frais de négociation	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	1 393 163,955	1 393 163,955	1 144 295,775	1 144 295,775	1 144 295,775
TRANSACTIONS SUR LA CAPITAL	284 087,665	3 734 637,937	1 776 815,785	3 171 093,705	9 222 613,179
Souscriptions	10 295 251,330	19 266 196,161	13 788 466,719	18 145 913,861	34 785 388,939
Capital	9 927 200,000	18 383 100,000	13 368 000,000	17 467 500,000	33 382 000,000
Régularisation des sommes non distribuables	289 793,715	435 677,624	340 768,365	406 535,748	371 355,665
Régularisation des sommes distribuables	0,000	0,000	0,000	0,000	760 155,161
Régularisation des sommes distribuables exercice clos	78 257,615	447 418,537	79 698,354	271 878,113	271 878,113
Rachats	10 011 163,665	15 531 558,224	12 011 650,934	14 974 820,156	25 562 775,760
Capital	9 567 400,000	14 766 900,000	11 668 900,000	14 459 200,000	24 600 700,000
Régularisation des sommes non distribuables	270 575,833	364 582,460	303 554,015	346 122,902	270 279,167
Régularisation des sommes distribuables	0,000	0,000	0,000	0,000	522 299,339
Régularisation des sommes distribuables exercice clos	173 187,832	400 075,764	39 196,919	169 497,254	169 497,254
VARIATION DE L'ACTIF NET	-754 545,094	3 036 326,966	912 030,231	2 555 863,035	9 263 778,954
ACTIF NET					
En début d'exercice	36 389 595,876	32 598 723,816	24 978 777,666	23 334 944,862	23 334 944,862
En fin d'exercice	35 635 050,782	35 635 050,782	25 890 807,897	25 890 807,897	32 598 723,816
NOMBRE D'ACTIONS					
En début d'exercice	340 895	344 493	233 610	220 518	220 518
En fin d'exercice	344 493	344 493	250 601	250 601	308 331
VALEUR LIQUIDATIVE	103,442	103,442	103,314	103,314	105,726
TAUX DE RENDEMENT (annualisé)	3,972%	4,024%	4,167%	4,198%	4,902%

(*) L'Assemblée Générale Ordinaire du 04 Mai 2006 a décidé de distribuer un dividende de 4,365 net par action.

**NOTE RELATIVE A LA SITUATION
TRIMESTRIELLE PERIODE
DU 01.01.2006 AU 30.06.2006**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30.06.2006 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

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 autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuelle à la date du 30.06.2006. La différence par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

2.3 Cession des placements

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

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**3.1 Note sur le portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2006 à 19985478,675 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2006	% net	% du cap émetteur
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES					
Obligations de Sociétés		6 941 340,899	7 182 810,275	20,16	
AFRICA 2003 A 7ans 17/09/2003	3000	300 000,000	314 152,800	0,88	3,14
DJERBA AGHIR 2000 B 10 ans	4000	201 294,520	204 088,120	0,57	4,92
AIL 2002 A 5 ans 01/07/2002	6000	240 266,000	254 474,000	0,71	2,54
AIL 2005 A 5 ans 15/08/2005	1500	150 000,000	156 838,800	0,44	1,57
AIL 99 A 7 ans 16/11/1999	300	6 000,000	6 209,040	0,02	0,06
E.O.AL 2002-1 7 ans 16/10/2002	5000	290 157,296	302 457,552	0,85	2,02
OB AL 99-2 7ans 01/08/1999	1000	20 000,000	21 024,800	0,06	0,21
ATL 2001/2 5 ans 31/01/2002	1000	20 179,224	20 668,824	0,06	0,10
ATL 2000/1 7ans 01/08/2000	2500	100 207,800	105 331,800	0,30	1,05
ATL 2001/1 5 ans 15/09/2001	5000	100 000,000	104 656,000	0,29	1,05
ATL 2002/1 5 ans 15/10/2002	5500	220 000,000	229 240,000	0,64	1,53
ATL 2002/2 5 ans 15/04/2003	2500	100 000,000	101 248,000	0,28	1,01
ATL 2003/1 5 ans 15/03/2004	5000	300 000,000	305 256,000	0,86	1,53
BTEI 2001 7 ans 01/11/2001	8500	510 000,000	529 611,200	1,49	5,30
BTKD 98 10 ans 01/12/1998	1250	37 501,650	38 895,650	0,11	0,19
CIL 2001/1 5 ans 31/07/2001	2000	40 000,000	42 172,800	0,12	0,28
CIL 2002/1 5 ans 28/02/2002	3000	60 009,409	61 019,809	0,17	0,41
CIL 2002/2 7 ans 16/09/2002	2000	160 000,000	167 574,400	0,47	1,12
CIL 2002/3 7 ans 31/03/2003	2000	160 000,000	162 419,200	0,46	1,35
GL 2001 A 5 ans 19/07/2001	2000	40 000,000	42 184,000	0,12	0,21
GL 2001-2 7 ans 31/12/2001	6500	390 000,000	401 668,800	1,13	4,02
GL-2 99 B 7 ans 29/02/2000	2000	40 000,000	40 782,400	0,11	0,27
JERBA MENZEL 2001 B 7ans	500	50 000,000	50 433,160	0,14	0,72
MIRAMAR 2000 6 ans 13/12/2000	1000	20 000,000	20 616,800	0,06	0,52
EL MOURADI 2002 B 7 ans 30/08/2002	1350	1 080 000,000	1 134 151,200	3,18	14,18
PANOBOIS 2001B 7 ans 31/05/2001	1000	60 000,000	60 305,600	0,17	1,21
PENEOPE 2001 7 ans 01/11/2001	7000	420 000,000	436 710,400	1,23	10,92
SELIMA CLUB 2002 B 7ans 19/06/2003	2000	160 000,000	160 315,200	0,45	2,67
SEPCM 2002 7ans 01/04/2003	5000	285 725,000	289 997,800	0,81	5,80
SKANES 2003 7ans 19/06/2003	1500	150 000,000	150 476,400	0,42	2,51
SOTUVER 2002 7ans 20/02/2002	2000	200 000,000	204 019,680	0,57	3,40
TUNISIE LEASING 2003-1 5 ans	2500	150 000,000	153 698,000	0,43	1,54
TOUTA 2002 A 7ans 25/09/2002	1000	80 000,000	83 668,800	0,23	1,39
UBCI 2001 7ans 31/12/2001	1500	150 000,000	153 440,520	0,43	0,77
UNIFACTOR 2005/1 5 ans 01/09/2005	5000	500 000,000	521 584,000	1,46	2,61
UTL 2004 7ans 31/03/2005	1000	100 000,000	101 411,520	0,28	1,01
WIFACK LEASING 2006/1 5ans	500	50 000,000	50 007,200	0,14	1,00
Titres émis par le trésor et sur le marché financier		12 405 368,000	12 802	35,93	
BTA Mars 2012	1500	1 510 500,000	1 531	4,30	
BTA Mars 2009	800	794 500,000	807 378,912	2,27	
BTA Juillet 2014	1300	1 302 868,000	1 386 787,472	3,89	
BTA Avril 2014	500	517 000,000	523 410,960	1,47	
BTA Juillet 2007	4200	4 203 500,000	4 385 768,576	12,31	
BTA Septembre 2006	2000	1 997 000,000	2 064 143,040	5,79	
BTA Avril 2010	2000	2 080 000,000	2 103 375,360	5,90	
TOTAL		19 346 708,899	19 985	56,08	

3.2 Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent 245408,361 du 01/04 au 30/06/2006 contre 237161,528 pour la période du 01/04 au 30/06/2005

	2ème TR 2006	2ème TR
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
revenus des obligations		
intérêts	100 720,016	125
revenus des titres de créances émis		
Trésor et négociables sur le marché financier		
intérêts	144 688,345	111
TOTAL	245 408,361	237

3.3 Note sur les placements

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2006 à

Désignation des titres	Date d'acquisition	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% A.Net
Bons du trésor Terme				9 514 863,000	9 514	26,70
BTCT Ech 10/04/07	11/04/2006	ETAT	400	3 805 170,011	3 805	10,68
BTCT Ech 10/04/07	11/04/2006	ETAT	200	1 902 401,518	1 902	5,34
BTCT Ech 10/04/07	11/04/2006	ETAT	100	951 109,033	951	2,67
BTCT Ech 10/04/07	11/04/2006	ETAT	100	951 017,324	951	2,67
BTCT Ech 29/08/06	13/09/2006	ETAT	200	1 905 165,114	1 905	5,35
Compte à rendement Optimum		UIB		6 106 000,000	6 106	17,13
TOTAL				15 620	15 620	43,84

3.4 Note sur les revenus des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/04 au 30/06/2006 à 154943,490 contre 75757,314 pour la période du 01/04 au 30/06/2005

	2ème TR 2006	2ème TR
Intérêts du compte à rendement	50 007,492	51 815,250
Intérêts des billes de trésorerie	0,000	0,000
Intérêts des bons du trésor à court	104 935,998	23 942,064
TOTAL	154 943,490	75 757,314

3.5 Note sur le capital

Capital au 31-12-

Montant	30 833
Nombre de titres	308 331
Nombre	333

Souscriptions

Montant	18 383
Nombre de titres	183 831
Nombre	40

Rachats effectués

Montant	14 766
Nombre de titres rachetés	147 669
Nombre	35

Capital au

30/06/2006	
Montant	34 449
Nombre de titres	344 493
Nombre	338

<u>Régularisation des sommes non distribuables</u>	71 095,164
--	------------

<u>Résultat non distribuable</u>	-787,084
----------------------------------	----------

<u>Résultat non distribuable exercice clos</u>	418 517,396
--	-------------

<u>Capital</u>	34 938
----------------	--------

3.6 Note sur le passifOpérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2006 à 43693,084 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2006
Rémunération du gestionnaire à payer	43 693,084
Rémunération du dépositaire à payer	0,000
Total	43 693,084

Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2006 à 205965,169 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2006
Dividendes à payer sur exercice 2000	4 779,450
Dividendes à payer sur exercice 2001	10 203,375
Dividendes à payer sur exercice 2002	5 635,324
Dividendes à payer sur exercice 2003	6 766,320
Dividendes à payer sur exercice 2004	19 018,125
Dividendes à payer sur exercice 2005	159 562,575
Total	205 965,169

3.7 Note sur les charges de gestion

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/04 au 30/06/2006 à 43693,084 contre 32171,767 pour la période du 01/04 au 30/06/2005

Désignation	2ème TR 2006	2ème TR
Frais de gestion	43 693,084	32 171,767
Frais de dépositaire	0,000	0,000
Total	43 693,084	32 171,767

4. Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion d'Internationale Obligataire Sicav est confiée à l'Intermédiaire International. Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, l'Intermédiaire International perçoit une rémunération de 0,5% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

L'Union Internationale de Banques assure les fonctions de dépositaire pour la société Internationale Obligataire Sicav. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société Internationale Obligataire Sicav
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, l'Union Internationale de Banques perçoit une rémunération égale à 0,2% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien avec un plafond de dix mille dinars