

**SANADETT SICAV  
SITUATION TRIMESTRIELLE  
ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2005**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
CLOS AU 31/12/2005.**

**Messieurs les actionnaires de la société SANADETT SICAV,**

❶ Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SANADETT SICAV, arrêtés au 31 décembre 2005, tel qu'ils sont joints au présent rapport aux pages 5 à 12.

❷ Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

❸ Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2005 par la direction générale, et présentés ci-joint en pages 5 à 12, font apparaître un total actif de 128 056 991 dinars.

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 127 959 895 Dinars pour 1 181 295 actions, aboutissent à une valeur liquidative par action de 108,322 Dinars.

❹ SANADETT SICAV enregistre dans son portefeuille des titres CDS, FLEXOPRINT et STIP respectivement pour 2 824 586 dinars, 992 042 dinars et 1 191 918 dinars .

Eu égard aux situations financières de ces sociétés et des notes attribuées par FitchRatings pour CDS (B à court terme, BB à long terme avec une perspective d'évolution négative) et FLEXOPRINT (B à court terme, B+ à long terme), une incertitude existe quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts par rapport aux entités émettrices dans le pays

❺ Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de ce qui a été évoqué au paragraphe 4 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 décembre 2005 ne donnent pas une image fidèle de la situation de la société telle que déterminée en application des Normes Comptables Tunisiennes.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention que :

- ✓ Les BTA sont évalués aux prix d'acquisition bien qu'ils aient fait l'objet de transactions à un prix différent ceci est en contradiction avec la norme comptable tunisienne n° 17 relative au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM. Cette méthode de comptabilisation a engendré la comptabilisation de deux plus values sur cession de BTA pour les journées du 25/11/2005 et du 29/12/2005 respectivement pour 89 418 dinars et 133 852 dinars.

**Informations complémentaires**

- Les taux d'emploi de l'actif de la société au 31 décembre 2005 se présentent comme suit :

| <b>Désignation</b>                | <b>Montant DT</b>  | <b>% Actif</b> |
|-----------------------------------|--------------------|----------------|
| Titres OPCVM                      | 6 251 597          | 4.88%          |
| Obligations et valeurs assimilées | 25 403 122         | 19.84%         |
| Bons du Trésor Assimilables       | 34 363 448         | 26.83%         |
| <b>Sous-Total 1</b>               | <b>66 018 167</b>  | <b>51.55%</b>  |
| Billets de trésorerie             | 34 976 191         | 27.31%         |
| <b>Sous-Total 2</b>               | <b>34 976 191</b>  | <b>27.31%</b>  |
| Bons du Trésor à court terme      | 876 108            | 0.68%          |
| Disponibilités                    | 26 087 304         | 20.37%         |
| <b>Sous-Total 3</b>               | <b>26 963 412</b>  | <b>21.06%</b>  |
| Autres actifs                     | 99 221             | 0.08%          |
| <b>Total actif</b>                | <b>128 056 991</b> | <b>100.00%</b> |

- SANADETT SICAV a employé, pour certaines journées plus de 5% de son actif dans des titres d'OPCVM et ce en violation de l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 septembre 2001.
- La société n'a pas respecté de manière permanente le taux d'emploi maximum de 20% en liquidités et équivalents de liquidités et ce en violation de l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 septembre 2001. En date du 31/12/2005, ce ratio est égal à 20,37%.
- La société n'a pas respecté de manière permanente le taux d'emploi minimum de 50% en emprunts obligataires, bons de trésor assimilables ou parts d'OPCVM comme exigé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 13 février 2006

**Cabinet M.S.Louzir Sonia LOUZIR**

**BILAN**  
**ARRETE AU 30/09/2005**  
**(Exprimé en dinars)**

| <b>ACTIF</b>  | <b>31/12/2005</b>  | <b>31/12/2004</b> |
|---|--------------------|-------------------|
| <b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>                     |                    |                   |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés  | 6 251 597          | 1 754 132         |
| b- Obligations et valeurs assimilées                | 25 403 122         | 14 811 921        |
| c- Autres valeurs                                   | 34 363 448         | 24 903 401        |
| <b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b> |                    |                   |
| a- Placements monétaires                            | 35 852 299         | 36 501 644        |
| b- Disponibilités                                   | 26 087 304         | 285 319           |
| <b>AC3- Créances d'exploitation</b>                 |                    |                   |
| <b>AC4- Autres actifs</b>                           | 99 221             | 55 877            |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                  | <b>128 056 991</b> | <b>78 312 294</b> |
| <b>PASSIF</b>                                       |                    |                   |
| <b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>                   | 97 096             | 130 421           |
| <b>PA2- Autres créditeurs divers</b>                |                    |                   |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                 | <b>97 096</b>      | <b>130 421</b>    |
| <b>ACTIF NET</b>                                    |                    |                   |
| <b>CP1- Capital</b>                                 | 122 202 831        | 74 509 961        |
| <b>CP2- Sommes distribuables</b>                    |                    |                   |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs    | 13 982             | 2 382             |
| b- Sommes distribuables de l'exercice               | 5 743 082          | 3 669 529         |
| <b>ACTIF NET</b>                                    | <b>127 959 895</b> | <b>78 181 873</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                    | <b>128 056 991</b> | <b>78 312 294</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
**ARRETE AU 30/09/2005**  
**(Exprimé en dinars)**

|   | <b>01/10/2005</b> | <b>01/01/2005</b> | <b>01/10/2004</b> | <b>01/01/2004</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   | <b>31/12/2005</b> | <b>31/12/2005</b> | <b>31/12/2004</b> | <b>31/12/2004</b> |
| <b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>             |                   |                   |                   |                   |
| a- Dividendes   | 0                 | 187 469           | 0                 | 85 201            |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées        | 354 388           | 1 210 994         | 194 686           | 660 326           |
| c- Revenus des autres valeurs                           | 396 298           | 1 533 173         | 558 289           | 1 373 971         |
| <b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>          | 797 255           | 2 738 159         | 308 379           | 1 204 699         |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                 | <b>1 547 940</b>  | <b>5 669 796</b>  | <b>1 061 354</b>  | <b>3 324 196</b>  |
| <b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>          | 173 803           | 623 822           | 122 664           | 360 668           |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                        | <b>1 374 137</b>  | <b>5 045 974</b>  | <b>938 690</b>    | <b>2 963 528</b>  |
| <b>PR 3- Autres produits</b>                            |                   |                   |                   |                   |
| <b>CH 2- Autres charges</b>                             | 37 405            | 145 807           | 32 876            | 99 319            |
| <b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>                          | <b>1 336 732</b>  | <b>4 900 167</b>  | <b>905 814</b>    | <b>2 864 209</b>  |
| <b>PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation</b> | 425 140           | 842 915           | 14 410            | 805 320           |
| <b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>              | <b>1 761 872</b>  | <b>5 743 082</b>  | <b>920 224</b>    | <b>3 669 529</b>  |
| <b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>  |                   |                   |                   |                   |
| ( annulation )  | -425 140          | -842 915          | -14 410           | -805 320          |
| Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles    |                   |                   |                   |                   |
| - sur titres  | 74 563            | 39 612            | 39 612            | 45 704            |
| Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des     |                   |                   |                   |                   |
| - titres  | 218 013           | 315 613           | 17 209            | 374 209           |
| Frais de négociation                                    |                   | -222              | 0                 | -653              |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                       | <b>1 629 308</b>  | <b>5 255 169</b>  | <b>962 635</b>    | <b>3 283 469</b>  |

**ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET**

## ARRETE AU 30/09/2005

|  | <u>01/10/2005</u><br><u>31/12/2005</u> | <u>01/01/2005</u><br><u>31/12/2005</u> | <u>01/10/2004</u><br><u>31/12/2004</u> | <u>01/01/2004</u><br><u>31/12/2004</u> |
|--|--|--|--|--|
| <b>AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b> |  |  |  |  |
| a- Resultat d'Exploitation   | 1 336 732                              | 4 900 167                              | 905 814                                | 2 864 209                              |
| b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres                   | 74 563                                 | 39 612                                 | 39 612                                 | 45 704                                 |
| c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres                         | 218 013                                | 315 613                                | 17 209                                 | 374 209                                |
| d- Frais de négociation de titres  |  | -222                                   | 0                                      | -653                                   |
| <b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>                                      | 0                                      | -5 083 147                             | 0                                      | -2 800 915                             |
| <b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>                                      |  |  |  |  |
| <b>a- Souscriptions</b>  |  |  |  |  |
| _ Capital  | 58 902 011                             | 188 424 726                            | 38 100 133                             | 137 124 218                            |
| _ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice                          | 203 507                                | 522 589                                | 277 283                                | 649 118                                |
| _ Régularisation des sommes distribuables  | 2 478 524                              | 8 382 798                              | 1 637 187                              | 6 550 684                              |
| _ Droits d'entrée  |  |  |  |  |
| <b>b- Rachats</b>  |  |  |  |  |
| _ Capital  | -47 733 000                            | -141 212 488                           | -36 212 831                            | -97 892 780                            |
| _ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice                          | -169 638                               | -396 960                               | -267 658                               | -499 915                               |
| _ Régularisation des sommes distribuables  | -2 052 100                             | -6 114 666                             | -1 622 777                             | -4 778 199                             |
| _ Droit de sortie  |  |  |  |  |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>  | <b>13 258 612</b>                      | <b>49 778 022</b>                      | <b>2 873 972</b>                       | <b>41 635 678</b>                      |
| <b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>  |  |  |  |  |
| a- en début d'exercice   | 114 701 283                            | 78 181 873                             | 75 307 901                             | 36 546 194                             |
| b- en fin d'exercice   | 127 959 895                            | 127 959 895                            | 78 181 873                             | 78 181 873                             |
| <b>AN 5- <u>NOMBRE D'ACTION ( ou de part )</u></b>                                   |  |  |  |  |
| a- en début d'exercice   | 1 072 771                              | 722 556                                | 704 114                                | 339 201                                |
| b- en fin d'exercice   | 1 181 295                              | 1 181 295                              | 722 556                                | 722 556                                |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  | <b>108,322</b>                         | <b>108,322</b>                         | <b>108,202</b>                         | <b>108,202</b>                         |
| <b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>  | <b>1,31%</b>                           | <b>4,80%</b>                           | <b>1,17%</b>                           | <b>5,44%</b>                           |

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêté au 31/12/2005

(unité= DT)

## 1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-12-2005 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## 2/PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

## 2/1 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS

Les placements en obligations et valeurs assimilées demeurent évalués à leur prix d'acquisition ; il en est de même pour les placements monétaires.

## 2/2 CESSIION 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.

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

## 3/ NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

## AC1- PORTEFEUILLE –TITRE

| DESIGNATION DU TITRE | NRE/TITRE | Coût d'acq. | Val au<br>31/12/2005 | % ACTIF<br>NET | % K<br>emetteur |
|----------------------|-----------|-------------|----------------------|----------------|-----------------|
|----------------------|-----------|-------------|----------------------|----------------|-----------------|

| <b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b> |                |                   |                   |               |        |
|--|----------------|-------------------|-------------------|---------------|--------|
| <b>OBLIGATIONS DE SOCIETES:</b>                      |                |                   |                   |               |        |
| ATL 2000/1 7%  | 2000           | 77 600            | 79 452            | 0.06%         | 2.00%  |
| ATL 2001/1 7,35%                                     | 1750           | 35 000            | 35 615            | 0.03%         | 1.75%  |
| ATL 2001/2 7,4%                                      | 1972           | 78 880            | 83 179            | 0.07%         | 0.99%  |
| ATL 2002/1 7,4%                                      | 5460           | 218 400           | 221 163           | 0.17%         | 3.64%  |
| ATL2003/1 7,4%                                       | 1000           | 78 400            | 82 113            | 0.06%         | 0.67%  |
| ATL 2004/1 7.25%                                     | 21900          | 1 752 000         | 1 790 419         | 1.40%         | 14.60% |
| ATL 2004/2 7%  | 14000          | 1 400 000         | 1 459 283         | 1.14%         | 9.33%  |
| CIL 2001/1 7,4%                                      | 1000           | 20 000            | 20 503            | 0.02%         | 0.67%  |
| CIL 2002/1 TMM+1,25%                                 | 1000           | 40 000            | 41 682            | 0.03%         | 0.67%  |
| CIL 2002/2 TMM+1,25%                                 | 1500           | 120 000           | 121 759           | 0.10%         | 1.00%  |
| CIL 2002/2 7,5%                                      | 1500           | 120 000           | 122 111           | 0.10%         | 1.00%  |
| CIL 2002/3 TMM+1,25%                                 | 1000           | 100 000           | 104 537           | 0.08%         | 0.67%  |
| CIL 2002/3 7,5% 31/03                                | 1000           | 100 000           | 103 781           | 0.08%         | 0.67%  |
| CIL 2004/2 7%  | 15000          | 1 500 000         | 1 563 518         | 1.22%         | 2.50%  |
| CIL 2005/1 7% 7 ans                                  | 15000          | 1 500 000         | 1 518 411         | 1.19%         | 10.00% |
| HOTEL HOURIA 2000 7,3%                               | 2500           | 187 500           | 193 950           | 0.15%         | 2.91%  |
| JERBA MENZEL 2001 7,75%                              | 1500           | 150 000           | 155 988           | 0.12%         | 2.14%  |
| PALM MARINA 7,25%                                    | 1500           | 90 000            | 93 361            | 0.07%         | 2.14%  |
| TUNISIE LEASING 2001/1 7,4%                          | 2000           | 40 000            | 40 188            | 0.03%         | 2.00%  |
| TUNISIE LEASING 2001/2 7,4%                          | 2000           | 80 000            | 83 698            | 0.07%         | 2.00%  |
| TUNISIE LEASING 2002/1 7,4%                          | 3000           | 120 000           | 121 927           | 0.10%         | 2.00%  |
| TUNISIE LEASING 2003/1 7,4%                          | 5000           | 400 000           | 421 734           | 0.33%         | 3.33%  |
| TUNISIE LEASING 2004/1 7,4%                          | 17196          | 1 375 680         | 1 430 569         | 1.12%         | 11.46% |
| TUNISIE LEASING 2004/2 7%                            | 19500          | 1 950 000         | 2 032 573         | 1.59%         | 13.00% |
| TUNISIE LEASING 2005/1 7% 5 ans                      | 10000          | 1 000 000         | 1 009 973         | 0.79%         | 10.00% |
| GENERAL LEASING 2001 7,2%                            | 500            | 10 000            | 10 262            | 0.01%         | 0.33%  |
| GENERAL LEASING 2002/1 7,5%                          | 3000           | 240 000           | 247 397           | 0.19%         | 3.00%  |
| GENERAL LEASING 7,5% 2003/1                          | 3000           | 300 000           | 307 644           | 0.24%         | 3.00%  |
| GENERAL LEASING 7,5% 2003/2                          | 1400           | 140 000           | 147 249           | 0.12%         | 1.40%  |
| GENERAL LEASING 7,25% 2004/1                         | 15000          | 1 500 000         | 1 584 378         | 1.24%         | 10.00% |
| AMEN LEASE 2001/01 TA 7,5%                           | 500            | 22 000            | 22 440            | 0.02%         | 0.50%  |
| AMEN LEASE 2001/01 TB 7,75%                          | 500            | 30 000            | 30 637            | 0.02%         | 0.50%  |
| AMEN LEASE 2002/01 7,5%                              | 2500           | 145 000           | 146 832           | 0.11%         | 1.67%  |
| CDS 2001 8,75%                                       | 13155          | 267 597           | 268 203           | 0.21%         | 23.92% |
| BH 1 TMM + 1,25                                      | 2000           | 160 000           | 168 022           | 0.13%         | 0.33%  |
| SOTUVER 2002 TMM+2%                                  | 6000           | 600 000           | 628 997           | 0.49%         | 10.00% |
| T FACTORING 2002 7,6%                                | 5000           | 200 000           | 207 163           | 0.16%         | 7.14%  |
| AIL 2002 7,4% 01/07                                  | 3000           | 120 000           | 123 581           | 0.10%         | 3.00%  |
| AIL 2005 6,5% TRA                                    | 5000           | 500 000           | 509 901           | 0.40%         | 3.00%  |
| AIL 2005 6,5% TRB                                    | 4000           | 400 000           | 407 921           | 0.32%         | 3.00%  |
| BTKD 2002 7,4%                                       | 1000           | 40 000            | 40 266            | 0.03%         | 0.50%  |
| TOUTA 2002 7,5%                                      | 2000           | 160 000           | 162 790           | 0.13%         | 3.33%  |
| BIAT 2002 TMM+1%                                     | 7500           | 600 000           | 601 944           | 0.47%         | 1.50%  |
| SELIMA CLUB 2002 7,5%                                | 3000           | 300 000           | 309 616           | 0.24%         | 0.50%  |
| AFRICA 2003 7,5%                                     | 10000          | 1 000 000         | 1 017 589         | 0.80%         | 1.67%  |
| BTEI 2004 TMM+1.25%                                  | 10000          | 1 000 000         | 1 025 955         | 0.80%         | 5.00%  |
| EL MOURADI 2003 7.25%                                | 4000           | 400 000           | 413 030           | 0.32%         | 6.67%  |
| UTL 2004 7%  | 10000          | 1 000 000         | 1 042 345         | 0.81%         | 10.00% |
| UTL 2005/1 7% 7ans                                   | 15000          | 1 500 000         | 1 521 403         | 1.19%         | 7.50%  |
| UNIFACTOR 05/1 6,5% B                                | 15000          | 1 500 000         | 1 526 071         | 1.19%         | 7.50%  |
| <b>TOTAL</b>   | <b>291 333</b> | <b>24 668 057</b> | <b>25 403 122</b> | <b>19.85%</b> |        |

| <b>TITRES SICAV</b>         |               |                  |                  |              |
|-----------------------------|---------------|------------------|------------------|--------------|
| SICAV ENTREPRISE            | 5 899         | 600 062          | 607 031          | <b>0.47%</b> |
| FIDELITY OBLIGATIONS SICAV  | 9 750         | 1 000 097        | 1 031 004        | <b>0.81%</b> |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | 7 358         | 750 008          | 772 840          | <b>0.60%</b> |
| GENERAL OBLIGATAIRE SICAV   | 12 450        | 1 306 594        | 1 303 428        | <b>1.02%</b> |
| UNIVERS OBLIGATION SICAV    | 9 697         | 1 003 189        | 1 016 381        | <b>0.79%</b> |
| AXIS TRESORERIE SICAV       | 14 299        | 1 502 115        | 1 520 913        | <b>1.19%</b> |
| <b>TOTAL</b>                | <b>59 453</b> | <b>6 162 065</b> | <b>6 251 597</b> | <b>4.89%</b> |

|                                |               |                   |                   |               |
|--------------------------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|
| <b>PLACEMENT BTA</b>           |               |                   |                   | <b>27%</b>    |
| <b>BTA JUI 2014 8,25%</b>      | 13 900        | 14 176 700        | 14 619 063        | 11.42%        |
| <b>BTA MARS 2009 6,5%</b>      | 2 891         | 2 956 048         | 3 078 784         | 2.41%         |
| <b>BTA SEPTEMBRE 2006 5,3%</b> | 1 700         | 1 701 923         | 1 723 250         | 1.35%         |
| <b>BTA FEV 2007 5,625%</b>     | 2 000         | 2 005 000         | 2 047 164         | 1.60%         |
| <b>BTA FEV 2015 7,5%</b>       | 12 000        | 12 294 989        | 12 895 186        | 10.08%        |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>32 491</b> | <b>33 134 659</b> | <b>34 363 448</b> | <b>26.85%</b> |

### 3-2- PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES

|                              |  |                   |                   |            |
|------------------------------|--|-------------------|-------------------|------------|
| <b>PLACEMENTS MONETAIRES</b> |  | <b>35 466 664</b> | <b>35 852 299</b> | <b>28%</b> |
| <b>DISPONIBILITES</b>        |  | <b>25 828 045</b> | <b>26 087 304</b> | <b>20%</b> |
| <b>TOTAL</b>                 |  | <b>61 294 709</b> | <b>61 939 603</b> | <b>48%</b> |

|                                       |  |               |               |             |
|---------------------------------------|--|---------------|---------------|-------------|
| <b>3-3 NOTES SUR LES AUTRE ACTIFS</b> |  | <b>99 221</b> | <b>99 221</b> | <b>0.1%</b> |
|---------------------------------------|--|---------------|---------------|-------------|

|                      |  |                    |                    |               |
|----------------------|--|--------------------|--------------------|---------------|
| <b>TOTAL GENERAL</b> |  | <b>125 358 711</b> | <b>128 056 991</b> | <b>100.1%</b> |
|----------------------|--|--------------------|--------------------|---------------|

| <b>PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées</b> | <b>01/01/2005</b> | <b>01/01/2004</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>31/12/2005</b> | <b>31/12/2004</b> |
| Revenus des titres OPCVM  | 187 469           | 85 201            |
| Revenus des obligations   | 1 210 994         | 660 326           |
| Revenus des autres valeurs  | 1 533 173         | 1 373 971         |
| <b>TOTAL</b>  | <b>2 931 637</b>  | <b>2 119 498</b>  |

| <b>PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires</b> | <b>01/01/2005</b> | <b>01/01/2004</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>31/12/2005</b> | <b>31/12/2004</b> |
| Revenu des Billets de Trésorerie                          | 1 908 043         | 883 359           |
| Revenu des BTC  | 402 898           | 235 934           |
| Revenu des autres Placements monétaires                   | 427 218           | 85 405            |
| <b>TOTAL</b>  | <b>2 738 159</b>  | <b>1 204 699</b>  |

### CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2005 se détaillent ainsi :

| <b>Capital au 30/09/2005</b> |            |
|------------------------------|------------|
| Montant                      | 110 707376 |
| Nombre de titres             | 1 072 771  |
| Nombre d'actionnaires        | 744        |

| <b>Souscriptions réalisées</b> |            |
|--------------------------------|------------|
| Montant                        | 58 902 011 |
| Nombre de titres émis          | 572 323    |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 48         |

| <b>Rachats effectués</b>       |            |
|--------------------------------|------------|
| Montant                        | 47 733 000 |
| Nombre de titres rachetés      | 463 799    |
| Nombre d'actionnaires sortants | 34         |

| <b>Autres effets s/capital</b>                             |         |
|--|---------|
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres       | 218 013 |
| Régularisation des sommes non distribuables                | 33 868  |
| Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres | 74 563  |

| <b>Capital au 31/12/2005</b> |            |
|------------------------------|------------|
| Montant                      | 122 202831 |
| Nombre de titres             | 1 181 295  |
| Nombre d'actionnaires        | 758        |

| <b>CP2- Sommes distribuables</b> | 01/01/2005       | 01/01/2004       |
|----------------------------------|------------------|------------------|
|                                  | 31/12/2005       | 31/12/2004       |
| Résultats distribuables          | 5 743 082        | 3 669 529        |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>5 781 799</b> | <b>3 707 881</b> |

| <b>4/ AUTRES INFORMATIONS</b>                           | 01/01/2005       | 01/01/2004       |
|---|------------------|------------------|
|   | 31/12/2005       | 31/12/2004       |
| Revenus des placements                                  | 5 669 796        | 3 324 196        |
| Charges de gestion des placements                       | 623 822          | 360 668          |
| <b>Revenu net des placements</b>                        | <b>5 045 974</b> | <b>2 963 528</b> |
| Autres charges  | 145 807          | 99 319           |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                          | <b>4 900 167</b> | <b>2 864 209</b> |
| Régularisation du résultat d'exploitation               | 842 915          | 805 320          |
| <b>Sommes distribuables de la période</b>               | <b>5 743 082</b> | <b>3 669 529</b> |
| Régularisation du résultat d'exploitation               | -842 915         | -805 320         |
| Frais de négociation                                    | -222             | -653             |
| Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres | 39 612           | 45 704           |
| Plus Values réalisées sur cession de titres             | 315 613          | 374 209          |
| <b>Résultat net de la période</b>                       | <b>5 255 169</b> | <b>3 283 469</b> |
| <b>Nombre d' Actions</b>                                | <b>1 181 295</b> | <b>722 556</b>   |
| <b>Résultat par Action</b>                              | <b>4.449</b>     | <b>4.544</b>     |

| <b>CH1-Charges de gestion des Placements</b> | 01/01/2005 | 01/01/2004 |
|--|------------|------------|
|  | 31/12/2005 | 31/12/2004 |

#### Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.5% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.

|                          |         |         |
|--------------------------|---------|---------|
| Les honoraires de l' AFC | 622 642 | 359 488 |
|--------------------------|---------|---------|

#### Rémunération du dépositaire

La fonction du dépositaire est confiée a l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1180 TTC l'an.

|                         |       |       |
|-------------------------|-------|-------|
| Les honoraires de l'ATB | 1 180 | 1 180 |
|-------------------------|-------|-------|