

SICAV TRESOR
SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU
31 DECEMBRE 2005

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2005.

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes que votre Conseil d'Administration du 17 avril 2003 a bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers de votre société SICAV TRESOR pour l'exercice clos au 31 décembre 2005 tels qu'arrêtés par votre Conseil d'Administration.

Nos travaux de vérification ont été effectués conformément aux normes généralement suivies en la matière et ont comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences professionnelles.

Un audit consiste à examiner par sondage les éléments justifiants les données contenues dans les états financiers. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Les notes présentées ci-après vous fournissent d'autres renseignements significatifs sur la marche de votre société telle que reflétée par vos états financiers et vous donnent des indications sur l'étendue des travaux de vérification.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2005 de votre société SICAV TRESOR dégagent :

Un actif net s'élevant à.....	289.184.308,642
Un résultat d'exploitation s'élevant à.....	13.543.248,487
Un résultat net de.....	13.808.624,282

Les informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes aux états financiers.

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers arrêtés par votre Conseil d'Administration au 31 décembre 2005 et annexés aux présents rapports ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de votre société.

D'autre part, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que le système de contrôle interne de votre société présente des insuffisances majeures.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
M. Mahmoud ZAHAF

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2005

Conformément aux dispositions de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous rendre compte :

- Qu'aucune communication relative à des conventions particulières, et visées par les dispositions des dits articles ne nous a été signalée au titre de l'exercice 2005.
- Que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours de l'exercice antérieur, s'est poursuivie au cours du dernier exercice :
 - ❖ Les frais de gestion de votre société SICAV TRESOR seront perçus par la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Cette rémunération (TTC) est égale à 0,3% de l'actif net de la SICAV calculée quotidiennement.
 - ❖ Votre société a conclu une convention de dépositaire avec la « BIAT ». La rémunération correspondante (TTC) est égale à 0,2% de l'actif net de la SICAV.
 - ❖ Votre société a conclu une convention de commercialisation avec la « BIAT » et la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Aucune commission n'est due par la « SICAV TRESOR » au titre des frais de distribution.
- Que l'examen des écritures comptables de votre société pour l'exercice clos au 31 décembre 2005 n'a révélé aucune autre opération prévue par les articles sus mentionnés.

Telles sont Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
M. Mahmoud ZAHAF

SICAV TRESOR

BILANS COMPARES	31/12/2005	31/12/2004
	Montants en dinars	
ACTIF	31/12/2005	31/12/2004
Portefeuille titres	230 043 112,722	181 812 192,937
Obligations et valeurs assimilées	22 232 721,000	26 283 033,238
Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	207 810 391,722	155 529 159,699
Placements monétaires et disponibilités	58 191 844,229	45 732 496,381
Placements monétaires	58 190 859,703	45 731 771,976
Disponibilités	984,526	724,405
Créances d'exploitation	1 128 538,146	261 748,367
Autres créances d'exploitation	1 128 538,146	261 748,367
TOTAL ACTIF	289 363 495,097	227 806 437,685
PASSIF		
Opérateurs créateurs	134 384,648	107 851,271
Autres créateurs divers	44 801,807	46 142,162
TOTAL PASSIF	179 186,455	153 993,433
ACTIF NET	289 184 308,642	227 652 444,252
CAPITAL	275 759 239,098	217 048 502,976
SOMMES DISTRIBUABLES	13 425 069,544	10 603 941,276
Résultat d'exploitation de la période	13 543 248,487	11 308 240,531
Régularisation du résultat de la période	-119 533,154	-705 130,891
Report à nouveau	1 354,211	831,636
ACTIF NET	289 184 308,642	227 652 444,252
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	289 363 495,097	227 806 437,685

SICAV TRESOR

ETATS DE RESULTAT COMPARES	31/12/2005	31/12/2004
	Montants en Dinars	
Revenus du portefeuille titres	13 084 019,630	10 743 944,954
Revenus des obligations et valeurs assimilées	1 414 698,360	1 646 768,735
Revenus des Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	11 669 321,270	9 097 176,219
Revenus des placements monétaires	2 205 954,518	2 026 355,971
Revenus des Bons du Trésor	1 810 747,564	1 424 611,004
Revenus des Billets de Trésorerie	205 442,158	379 524,731
Revenus des Certificats de Dépôt	189 764,796	222 220,236
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	15 289 974,148	12 770 300,925
Charges de gestion des placements	1 444 771,383	1 207 800,323
REVENUS NET DES PLACEMENTS	13 845 202,765	11 562 500,602
Autres charges d'exploitation	301 954,278	254 260,071
Autres produits d'exploitation	0,000	0,000
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	13 543 248,487	11 308 240,531
Régularisation du résultat d'exploitation	-119 533,154	-705 130,891
Report à nouveau	1 354,211	831,636
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	13 425 069,544	10 603 941,276
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	119 533,154	705 130,891
Report à nouveau (annulation)	-1 354,211	-831,636
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	0,000	0,000
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	265 399,529	8 562,923
Frais de négociation	-23,734	-708,353
RESULTAT NET DE LA PERIODE	13 808 624,282	11 316 095,101

SICAV TRESOR ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA PERIODE 01-01-2005 AU 31-12-2005 (en dinars)		
DESIGNATION	31/12/2005	31/12/2004
VARIATION DE L ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D EXPLOITATION	13 808 624,282 TND	11 316 095,101 TND
a- Résultat d'exploitation	13 543 248,487	11 308 240,531
b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres	265 399,529	8 562,923
c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	0,000	0,000
d- Frais de négociation de titres	-23,734	-708,353
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	13 431 308,625	11 005 473,987
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	61 154 548,733	38 307 616,046
a - Souscriptions	400 713 325,914	320 379 844,783
- Capital	353 709 200,000	282 843 900,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	5 832 666,717	4 898 283,293
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	40 867 685,643	32 536 144,012
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	303 773,554	101 517,478
b - Rachats	339 558 777,181	282 072 228,737
- Capital	295 285 000,000	245 918 800,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	3 003 432,912	2 821 551,984
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	40 987 218,797	33 241 274,903
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	283 125,472	90 601,850
VARIATION DE L'ACTIF NET	61 531 864,390	38 618 237,160
ACTIF NET	31/12/2005	31/12/2004
a- en début de période	227 652 444,252	189 034 207,092
b- en fin de période	289 184 308,642	227 652 444,252
NOMBRE D'ACTIONS	31/12/2005	31/12/2004
a- en début de période	2 169 608	1 800 548
b- en fin de période	2 753 850	2 169 608
VALEUR LIQUIDATIVE	105,011*	104,927*
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL ESTIME	4,74%*	4,66%*

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01.01.2005 AU 31.12.2005

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-12-2005 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du 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 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 à mesure qu'ils sont courus.

2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admis à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31.12.2005 ou à la date antérieure la plus récente.

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

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.

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 :

3-1 Note sur le portefeuille titres :

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2005</i>	<i>% de l'Actif net</i>
Emprunts de sociétés	370 080	21 728 391,288	22 232 721,000	7,64
AIL 1999 (TRANCHE A/UIB)	4 000	80 000,000	80 576,000	0,03
AIL 2000 (TRANCHE A/UIB)	3 000	60 000,000	63 278,400	0,02
AIL 2002 (TRANCHE A/UIB)	9 000	360 000,000	370 742,400	0,13
AL 1999/2	10 000	200 000,000	204 728,000	0,07
AL 2002/1 (BBB)	3 000	174 000,000	176 230,560	0,04
AFRICA/2003 (TRANCHE D/BNA)	5 000	500 000,000	508 796,000	0,18
ATL2000/1 (A)	10 000	400 000,000	409 448,000	0,14
ATL 2001/1 (A)	5 000	100 000,000	101 756,000	0,04
ATL 2001/2 (A)	7 500	300 000,000	316 350,000	0,11
ATL 2002/1 (A)	15 000	600 000,000	607 596,000	0,21
ATL 2003/1 (BBB+)	5 000	400 000,000	418 944,000	0,14
ATL 2004/1 (BBB+)	7 500	600 000,000	613 158,000	0,21
BATAM 2000 (BBB+)	5 000	100 000,000	103 908,000	0,04
BH 2001	10 000	600 000,000	600 112,000	0,21
BIAT 2002	49 880	3 989 386,288	4 001 477,200	1,38
BTKD 1998 (AAA-)	28 100	843 000,000	847 585,920	0,29
CIL 2001/1 (A-)	25 600	512 000,000	524 881,920	0,18
CIL 2002/1 (A-)	15 000	600 000,000	625 236,000	0,22
CIL 2002/2 (A-)	15 000	1 200 000,000	1 221 108,000	0,42
CIL 2004/2 (BBB)	10 000	1 000 000,000	1 042 344,000	0,36
EL MAZRAA 2001 (A+)	10 000	800 000,000	845 128,000	0,29
GL 2001/2 (BBB+)	10 000	600 000,000	600 128,000	0,21
GL 2002/1 (BBB+)	5 000	400 000,000	411 508,000	0,14
GL 2004/1 (BBB)	5 000	500 000,000	528 128,000	0,18
MEUBLATEX 2001 (TRANCHE C/BIAT)	10 000	800 000,000	814 864,000	0,28
SELIMA CLUB 2002 (TRANCHE B/BIAT)	6 000	600 000,000	619 430,400	0,21
SEPCM 2002 (BS)	3 500	250 005,000	261 348,920	0,07
SOTUVER 2002 (BBB)	6 000	600 000,000	628 997,280	0,22
TL 2001/1 (A-)	10 000	200 000,000	200 944,000	0,07
TL 2001/2 (A-)	5 000	200 000,000	209 244,000	0,07
TL 2002/1 (A-)	15 000	600 000,000	609 636,000	0,21
TL 2002/2 (A-)	10 000	600 000,000	623 936,000	0,22
TL 2004/1 (BBB+)	7 000	560 000,000	582 344,000	0,2
TL 2004/2 (BBB+)	10 000	1 000 000,000	1 042 344,000	0,36
TL 2005/1 (BBB)	10 000	1 000 000,000	1 009 976,000	0,35
TOUTA 2002 (TRANCHE B/BIAT)	5 000	400 000,000	406 508,000	0,14
Emprunts d'Etat	211 680	199 790 502,933	207 810 391,722	71,86
BTNB	17 650	3 530 790,633	3 616 863,513	1,25
BTNB 8,75% 01.10.97—01.07.07	2 500	500 000,000	517 644,000	0,18
BTNB 8,75% 02.09.97—02.09.07	5 000	1 000 000,000	1 023 204,000	0,35
BTNB 9% 04.03.97—04.03.07	1 000	200 000,000	211 954,400	0,07
BTNB 8,75% 05.08.97—05.08.07	5 000	1 000 000,000	1 028 576,000	0,36
BTNB 8,6% 02.12.97—02.12.07	4 150	830 790,633	835 485,113	0,29
BTA	194 030	196 259 712,300	204 193 528,209	70,61
BTA 6,5% 10.03.99—10.03.09	228	227 960,000	237 607,209	0,08
BTA 6,75% 11.06.03—11.06.08	5 121	5 143 358,500	5 298 672,285	1,83
BTA 6,75% 12.04.00—12.04.10	60 021	59 283 575,900	61 627 847,311	21,31
BTA 7,5% 14.04.04 -- 14.04.14	70 832	73 408 817,100	76 459 443,675	26,44
BTA 7% 09.02.05 -- 09.02.15	29 046	29 257 095,300	30 709 871,656	10,62
BTA 8,25% 09.07.02—09.07.14	28 782	28 938 905,500	29 860 086,073	10,33

3-2 Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **13 084 019,630** dinars au 31.12.2005, se détaillant comme suit :

REVUNUS	MONTANT au 31.12.2005	MONTANT au 31.12.2004
Revenus des obligations Et valeurs assimilées	1 414 689,360	1 646 768,735
Revenus des Emprunts d'Etat	11 669 321,270	9 097 176,219
Total	13 084 019,630	10 743 944,954

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2005 à **58 190 859,703** dinars, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor et en Billets de Trésorerie et se détaillent comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2005	% Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	57 166	54 695 671,573	55 700 056,981	19,26
BTC 52 SEM ECH 04.04.06	26 170	24 995 721,894	25 668 169,471	8,87
BTC 52 SEM ECH 09.05.06	1 030	981 652,860	1 005 937,559	0,35
BTC 52 SEM ECH 06.06.06	4 380	4 177 908,746	4 265 271,797	1,47
BTC 52 SEM ECH 11.07.06	8 589	8 192 393,887	8 332 111,575	2,89
BTC 52 SEM ECH 29.08.06	16 997	16 347 994,186	16 428 566,579	5,68

Désignation	Aval	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2005	% Actif Net
Billets de Trésorerie			2 473 398,292	2 490 802,722	0,86
Hannibal Lease	BIAT	3	2 473 398,292	2 490 802,722	0,86

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2005 à **2 205 954,518** dinars et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons du Trésor, et en Billets de Trésorerie.

3-5 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2005 à **1 128 538,146** dinars et représentant la Retenue à la source sur achat de Bons de Trésor Assimilable et les sommes à l'encaissement.

3-6 Note sur les charges de gestion des placements :

Les Charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2005 à **1 444 771,383** dinars contre **1 207 800,323** dinars au 31.12.2004 et représentant la rémunération du gestionnaire ainsi que celle du dépositaire

3-7 Note sur le Passif

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2005 à **179 186,455** dinars contre **153 993,433** dinars au 31.12.2004. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

Passif	Montant au 31.12.2005	Montant au 31.12.2004
Opérateurs créateurs	134 384,648	107 851,271
Autres créateurs divers	44 801,807	46 142,162
Total	179 186,455	153 993,433

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2005 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2005 (en nominal)

- Montant : 216.960.800,000 dinars
- Nombre de titres : 2.169.608
- Nombre d'actionnaires : 3.005

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 353.709.200,000 dinars
- Nombre de titres émis : 3.537.092

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 295.285.000,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 2.952.850

Capital au 31.12.2005

- Montant en nominal : 275.385.000,000 dinars
- Sommes non distribuables : 374.239,098 dinars

- Nombres de titres : 2.753.850
- Nombre d'actionnaires : 3.467

3-9 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste au 31.12.2005 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : 13 543 248,487 dinars
- **Régularisation du résultat de la période** : -119 533,154 dinars
- **Report à nouveau** : 1 354,211 dinars

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 13.425.069,544 dinars

4. AUTRES INFORMATION :

4-1 Données par action :

<u>Données par action</u>	<u>.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
• Revenus des placements	5,552	5,886
• Charges de gestion	(0,525)	(0,557)
• Revenu net des placements	5,027	5,329
• Autres charges d'exploitation	(0,109)	(0,117)
• Autres produits d'exploitation	0,000	0,000
• Résultat d'exploitation	4,918	5,212
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,043)	(0,325)
• Report à nouveau	0,000	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	4,875	4,887
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,043	0,325
• Plus ou moins values réalisées sur titres	0,096	(0,004)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	5,014	5,216

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,501%	0,501 %
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,105%	0,105 %
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	4,694%	4,695 %

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV TRESOR est confiée à la BIAT ASSETS MANAGEMENT et ce, à compter du 1^{er} avril 2003. Celle-ci est chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;
- La gestion comptable de SICAV TRESOR ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV TRESOR ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSETS MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,3 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV TRESOR. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV TRESOR ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,2 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

SICAV PROSPERITY
SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU
31 DECEMBRE 2005

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2005

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes que votre Conseil d'Administration du 15 Mars 2004 a bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers de votre société SICAV PROSPERITY pour l'exercice clos au 31 décembre 2005 tels qu'arrêtés par votre Conseil d'Administration.

Nos travaux de vérification ont été effectués conformément aux normes généralement suivies en la matière et ont comporté des contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences professionnelles.

Un audit consiste à examiner par sondage les éléments justifiants les données contenues dans les états financiers. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Les notes présentées ci-après vous fournissent d'autres renseignements significatifs sur la marche de votre société telle que reflétée par vos états financiers et vous donnent des indications sur l'étendue des travaux de vérification.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2005 de votre société SICAV PROSPERITY dégagent :

<i>-Un actif net s'élevant à</i>	<i>4.685.423,864</i>
<i>-Un résultat d'exploitation s'élevant à</i>	<i>245.833,287</i>
<i>-Un résultat net de</i>	<i>247.296,366</i>

Les informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes aux états financiers.

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers arrêtés par votre Conseil d'Administration au 31 décembre 2005 et annexés aux présents rapports ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de votre société.

D'autre part, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que le système de contrôle interne de votre société présente des insuffisances majeures.

Par ailleurs, et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée nous vous informons du dépassement non autorisé dans le taux de détention d'une même catégorie de valeur mobilière d'un même émetteur tel que prévu par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif. Il s'agit des titres émis par la société « SICAV PROSPERITY ».

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
M. Slehdidine ZAHAF

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2005

Conformément aux dispositions de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous rendre compte :

- *Qu'aucune communication relative à des conventions particulières, et visées par les dispositions des dits articles ne nous a été signalée au titre de l'exercice 2005.*
- *Que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours de l'exercice antérieur, s'est poursuivie au cours du dernier exercice:*

❖ *Les frais de gestion de votre société SICAV PROSPERITY sont perçus par la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Cette rémunération (TTC) est égale à 0,3% de l'actif net de la SICAV calculée quotidiennement.*

❖ *Votre société a conclu une convention de dépositaire avec la « BIAT ». La rémunération correspondante(TTC) est égale à 0,2% de l'actif net de la SICAV calculée quotidiennement.*

❖ *Votre société a une convention de commercialisation avec la « BIAT » et la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Aucune commission n'est due par la « SICAV PROSPERITY » aux titres des frais de distribution.*

▪ *Que l'examen des écritures comptables de votre société pour l'exercice clos au 31 décembre 2005 n'a révélé aucune opération prévue par les articles sus mentionnés.*

Telles sont Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

M. Slehdine ZAHAF

SICAV PROSPERITY		
BILANS COMPARES		
	Montants en dinars	Montants en dinars
ACTIF	31/12/2005	31/12/2004
Portefeuille titres	3 699 505,616	3 900 015,810
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	238 198,400	0,000
Obligations et valeurs assimilées	527 903,521	677 893,042
Emprunts d'Etats	2 933 403,695	3 222 122,768
Placements monétaires et disponibilités	957 254,372	986 523,070
Placements monétaires	956 434,684	986 289,340
Disponibilités	819,688	233,730
Créances d'exploitation	41 228,699	5 145,809
Dividendes à recevoir	0,000	0,000
Autres créances d'exploitation	41 228,699	5 145,809
TOTAL ACTIF	4 697 988,687	4 891 684,689
PASSIF		
Opérateurs créditeurs	1 990,472	2 468,744
Autres créditeurs divers	10 574,351	11 638,913
TOTAL PASSIF	12 564,823	14 107,657
ACTIF NET	4 685 423,864	4 877 577,032
CAPITAL	4 457 210,120	4 636 663,656
SOMMES DISTRIBUABLES	228 213,744	240 913,376
Résultat d'exploitation de la période	245 833,287	352 036,038
Régularisation du résultat de la période	-17 653,200	-111 122,756
Report à Nouveau	33,657	0,094
ACTIF NET	4 685 423,864	4 877 577,032
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	4 697 988,687	4 891 684,689

SICAV PROSPERITY		
ETAT DE RESULTAT		
	31/12/2005	31/12/2004
Montants en Dinars	Montants en Dinars	
Revenus du portefeuille titres	248 095,048	345 217,636
Revenus des obligations et valeurs assimilées	33 434,000	16 411,200
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	214 661,048	328 806,436
Revenus des placements monétaires	35 383,000	57 185,075
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	283 478,048	402 402,711
Charges de gestion des placements	24 995,626	35 388,898
REVENUS NET DES PLACEMENTS	258 482,422	367 013,813
Autres charges d'exploitation	12 649,135	14 977,775
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	245 833,287	352 036,038
Régularisation du résultat d'exploitation	-17 653,200	-111 122,756
Report à nouveau	33,657	0,094
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	228 213,744	240 913,376
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	17 653,200	111 122,756
Report à nouveau (annulation)	-33,657	-0,094
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-433,400	0,000
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	1 896,479	-186,881
Frais de négociation	0,000	-82,108

RESULTAT NET DE LA PERIODE

247 296,366

351 767,049

SICAV PROSPERITY ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA PERIODE DU 01-01-2005 AU 31-12-2005		
DESIGNATION	31/12/2005	31/12/2004
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D'EXPLOITATION	247 296,366	351 767,049
		TND
a- Résultat d'exploitation	245 833,287	352 036,038
b- Plus (ou moins) valeur réalisées sur cession de titres	1 896,479	-186,881
c- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-433,400	0,000
d- Frais de négociation de titres	0,000	-82,108
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	241 695,960	507 522,132
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-197 753,574	1 861 239,020
a - Souscriptions	3 274 124,517	14 408 795,461
- Capital	2 364 800,000	13 685 800,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	20 044,915	388 717,975
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours	970 883,445	806 944,766
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-81 603,843	-472 667,280
b - Rachats	3 471 878,091	12 547 556,441
- Capital	2 552 200,000	12 011 200,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	19 231,344	33 316,413
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours	988 536,645	918 067,522
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-88 089,898	-415 027,494
VARIATION DE L'ACTIF NET	-192 153,168	1 705 483,937
ACTIF NET	31/12/2005	31/12/2004
a- en début de période	4 877 577,032	3 172 093,095
b- en fin de période	4 685 423,864	4 877 577,032
NOMBRE D' ACTIONS	31/12/2005	31/12/2004
a- en début de période	48 022	31 276
b- en fin de période	46 148	48 022
VALEUR LIQUIDATIVE	101,530*	101,569*
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	4,90%	4,94%

*: Dividende distribué au titre de l'exercice 2004, soit TND 5,016

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE LA PERIODE DU 01.01.2005 AU 31.12.2005**

5. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31.12.2005 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

6. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du 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 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 à mesure qu'ils sont courus.

2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admis à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31.12.2005 ou la date antérieure la plus récente.

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

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

7. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

3-1 Note sur le portefeuille titres :

DESIGNATION DES TITRES	NBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31.12.2005	% de L'ACTIF NET
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	2.200	238.631,800	238.198,400	5,08%
SICAV OPPORTUNITY	2.200	238.631,800	238.198,400	5,08%
Obligations et valeurs assimilées	7.500	522.040,321	527.903,521	11,27%
BIAT/2002	4.000	311.666,560	312.636,160	6,67%
TL2004/1 (BBB+)	1.000	80.000,000	83.192,000	1,78%
CIL 2002/1 (A-)	1.000	40.373,761	42.056,161	0,9%
GL 2001/2 (BBB+)	1.500	90.000,000	90.019,200	1,92%
Emprunt d'Etat	2.829	2.842.262,900	2.933.403,695	62,61%
BTA 7,5% 14.04.04 – 14.04.14	54	56.187,300	58.512,999	1,25%
BTA 8,25% 09.07.02 – 09.07.14	2.775	2.786.075,600	2.874.890,696	61,36%

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **248.095,048 dinars** au 31.12.2005 ; contre **345.217,636 dinars** au 31.12.2004 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 31.12.2005	MONTANT au 31.12.2004
Revenus des obligations	33.434,000	16.411,200
Revenus des Emprunts d'état	214.661,048	328.806,436
Total	248.095,048	345.217,636

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2005 à **956.434,684 dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à CT et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2005	% Actif net
Bons du Trésor à Court Terme	986	941.365,733	956.434,684	20,41
BTC 52 SEM ECH 06.06.06	7	6.681,692	6.817,578	0,15
BTC 52 SEM ECH 09.05.06	44	41.888,140	42.962,781	0,92
BTC 52 SEM ECH 11.07.06	823	785.606,461	798.506,760	17,04
BTC 52 SEM ECH 29.08.06	112	107.189,440	108.147,565	2,30

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2005 à **35.383,000 dinars** contre **57.185,075 Dinars** au 31.12.2004 et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons du Trésor à Court Terme.

3-5 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2005 à **41 228,699 dinars** et représentant la Retenue à la source sur achat de Bons du Trésor Assimilable et les sommes à l'encaissement.

3-6 Note sur les charges de gestion des placements :

Les Charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2005 à **24 995,626 dinars** contre **35 388,898 dinars** au 31.12.2004 et représentant la rémunération du gestionnaire ainsi que celle du dépositaire

3-7 Note sur le Passif

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2005 à **12 564,823 dinars** contre **14 107,657 dinars** au 31.12.2004. Les mouvement enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

Passif	Montant au 31.12.2005	Montant au 31.12.2004
Opérateurs créditeurs	1 990,472	2 468,744
Autres créateurs divers	10 574,351	11 638,913
Total	12 564,823	14 107,657

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2005, se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2005 (en nominal)

- Montant : 4.802.200,000 dinars
- Nombre de titres : 48.022
- Nombre d'actionnaires : 53

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 2.364.800,000 dinars
- Nombre de titres émis : 23.648

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 2.552.200,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 25.522

Capital au 31.12.2005

- Montant en nominal : 4.614.800,000 dinars
- Sommes non distribuables : -157.589,880 dinars
- Nombres de titres : 46.148
- Nombre d'actionnaires : 63

3-9 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste au 31.12.2005, se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : 245.833,287 dinars
- **Régularisation du résultat de la période** : -17.653,200 dinars
- **Report à nouveau** : 33,657 dinars

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 228.213,744 dinars

8. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

<u>Données par action</u>	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
• Revenus des placements	6,143	8,380
• Charges de gestion	(0,542)	(0,737)
• Revenu net des placements	5,601	7,643
• Autres charges d'exploitation	(0,274)	(0,312)
• Résultat d'exploitation	5,327	7,331
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,382)	(2,315)
• Report à nouveau	0,000	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	4,945	5,016
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,382	2,314
• Variation des plus ou moins potentielles	(0,009)	0,000
• Plus ou moins values réalisées	0,041	(0,004)
• Frais de négociation	0,000	(0,002)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	5.359	7.324

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
• Charges de gestion/actif net moyen :	0,500%	0,505%
• Autres charges d'exploitation/actif net moyen :	0,253%	0,214%
• Résultat distribuable de la période/actif net moyen :	4,562%	5,022%

4.3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV PROSPERITY a été confiée à compter du 1^{er} avril 2003, à la BIAT ASSETS MANAGEMENT (Société de Gestion des OPCVM).

Celle-ci est chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV PROSPERITY ;
- La gestion comptable de SICAV PROSPERITY ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV PROSPERITY ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSETS MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,3 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV PROSPERITY. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PROSPERITY ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,2 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

**SICAV OPPORTUNITY
SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU
31 DECEMBRE 2005**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2005**

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes que votre Conseil d'Administration du 15 mars 2004 a bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers de votre société SICAV OPPORTUNITY pour l'exercice clos au 31 décembre 2005 tels qu'arrêtés par votre Conseil d'Administration.

Nos travaux de vérification ont été effectués conformément aux normes généralement suivies en la matière et ont comporté des contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences professionnelles.

Un audit consiste à examiner par sondage les éléments justifiants les données contenues dans les états financiers. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Les notes présentées ci-après vous fournissent d'autres renseignements significatifs sur la marche de votre société telle que reflétée par vos états financiers et vous donnent des indications sur l'étendue des travaux de vérification.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2005 de votre société SICAV-OPPORTUNITY dégagent :

<i>Un actif net s'élevant à.....</i>	<i>1.490.045,572</i>
<i>Un résultat d'exploitation s'élevant à.....</i>	<i>48.291,706</i>
<i>Un résultat net de.....</i>	<i>101.329,122</i>

Les informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes aux états financiers.

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers arrêtés par votre Conseil d'Administration au 31 décembre 2005 et annexés aux présents rapports ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de votre société.

D'autre part, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que le système de contrôle interne de votre société présente des insuffisances majeures.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
M. Sleheddine ZAHAF**

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2005

Conformément aux dispositions de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous rendre compte :

- Qu'aucune communication relative à des conventions particulières, et visées par les dispositions des dits articles ne nous a été signalée au titre de l'exercice 2005.
- Que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours de l'exercice antérieur, s'est poursuivie au cours du dernier exercice :
 - ◊ Les frais de gestion de votre société SICAV OPPORTUNITY sont perçus par la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Cette rémunération (TTC) est égale à 0,7% de l'actif net de la SICAV calculée quotidiennement.
 - ◊ Votre société a une convention de dépositaire avec la « BIAT ». La rémunération correspondante(TTC) est égale à 0,3% de l'actif net de la SICAV calculée quotidiennement.
 - ◊ Votre société a conclu une convention de commercialisation avec la « BIAT » et la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Aucune commission n'est due par la « SICAV OPPORTUNITY » au titre des frais de distribution.
- Que l'examen des écritures comptables de votre société pour l'exercice clos au 31 décembre 2005 n'a révélé aucune opération prévue par les articles sus mentionnés.

Telles sont Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

M. Slehdine ZAHAF

SICAV OPPORTUNITY		
BILANS COMPARES	31/12/2005	31/12/2004
	Montants en dinars	Montants en dinars
ACTIF	31/12/2005	31/12/2004
Portefeuille titres	1 164 627,465	797 884,622
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	115 482,700	198 564,190
Obligations et valeurs assimilées	101 695,200	142 541,600
Emprunts d'Etats	947 449,565	456 778,832
Placements monétaires et disponibilités	309 807,882	205 278,575
Placements monétaires	309 270,436	204 204,493
Disponibilités	537,446	1 074,082
Créances d'exploitation	29 612,125	207,206
Dividendes à recevoir	0,000	0,000
Autres créances d'exploitation	29 612,125	207,206
TOTAL ACTIF	1 504 047,472	1 003 370,403
PASSIF		
Opérateurs créateurs	13 748,093	12 252,284
Autres créateurs divers	253,807	101,836
TOTAL PASSIF	14 001,900	12 354,120
ACTIF NET	1 490 045,572	991 016,283
CAPITAL	1 435 458,870	950 356,658
SOMMES DISTRIBUABLES	54 586,702	40 659,625
Résultat distribuable de la période	48 291,706	41 931,089
Régularisation du résultat de la période	6 285,855	-1 277,858
Report à Nouveau	9,141	6,394
ACTIF NET	1 490 045,572	991 016,283
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	1 504 047,472	1 003 370,403

SICAV OPPORTUNITY		
ETATS DE RESULTAT COMPARES	31/12/2005	31/12/2004
	Montants en Dinars	Montants en Dinars
Revenus du portefeuille titres	60 282,317	52 839,673
Dividendes	7 003,000	12 800,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	6 953,600	9 104,800
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	46 325,717	30 934,873
Revenus des placements monétaires	9 608,554	8 079,353
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	69 890,871	60 919,026
Charges de gestion des placements	12 681,051	10 079,931
REVENUS NET DES PLACEMENTS	57 209,820	50 839,095
Autres charges d'exploitation	8 918,114	8 908,006
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	48 291,706	41 931,089
Régularisation du résultat d'exploitation	6 285,855	-1 277,858
Report à nouveau	9,141	6,394
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	54 586,702	40 659,625
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-6 285,855	1 277,858
Report à nouveau (annulation)	-9,141	-6,394
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	18 027,610	20 142,010
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	35 446,303	-9 868,020
Frais de négociation	-436,497	-384,164
RESULTAT NET DE LA PERIODE	101 329,122	51 820,915

SICAV OPPORTUNITY		
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET		
DE LA PERIODE 01-01-2005 AU 31-12-2005		
DESIGNATION	31/12/2005	31/12/2004
VARIATION DE L ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D EXPLOITATION	101 329,122	51 820,915
	TND	TND
a- Résultat d'exploitation	48 291,706	41 931,089
b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres	35 446,303	-9 868,020
c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	18 027,610	20 142,010
d- Frais de négociation de titres	-436,497	-384,164
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	60 705,914	36 142,792
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	458 406,081	-65 310,042
a - Souscriptions	2 930 241,859	603 728,325
- Capital	2 688 000,000	543 400,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	22 744,526	321,796
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	126 106,284	61 531,522
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	93 391,049	-1 524,993
b - Rachats	2 471 835,778	669 038,367
- Capital	2 262 700,000	605 600,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	2 689,096	2 984,408
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	119 820,429	62 809,380
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	86 626,253	-2 355,421
VARIATION DE L'ACTIF NET	499 029,289	-49 631,919
ACTIF NET	31/12/2005	31/12/2004
a- en début de période	991 016,283	1 040 648,202
b- en fin de période	1 490 045,572	991 016,283
NOMBRE D ACTIONS	31/12/2005	31/12/2004
a- en début de période	9 494	10 116
b- en fin de période	13 747	9 494
VALEUR LIQUIDATIVE	108,390*	104,383*
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	7,94%	5,20%

* Dividende distribué au titre de l'exercice 2004 soit TND 4,282

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01/01/2005 AU 31/12/2005**

9. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-12-2005 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

10. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du 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 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 à mesure qu'ils sont courus.

2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admis à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31.12.2005 ou la date antérieure la plus récente.

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

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

11. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

3-1 Note sur le portefeuille titres :

DISIGNATION DES TITRES	NBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31.12.2005	% DE L'ACTIF NET
Actions et valeurs assimilées	3 100	97 696,000	115 482,700	7,75%
Actions BTEI (ADP)	2 100	40 320,000	52 073,700	3,49%
Actions BT	500	49 852,000	48 820,500	3,28%
Actions SOTRAPIL	500	7 524,000	14 588,500	0,98%
Emprunts de Sociétés	2 000	100 000,000	101 695,200	6,83%
CIL 2002/1 (BBB)	1000	40 000,000	41 682,400	2,80%
GL 2001/2 (BBB+)	1000	60 000,000	60 012,800	4,03%
Emprunts d'Etat	893	913.093,800	947.449,565	63,58%
BTA 7,5% 14.04.04 – 14.04.14	522	541.496,200	563.977,947	37,85%
BTA 8,25% 09.07.02 – 09.07.14	371	371.597,600	383.471,618	25,73%

3-2 Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **60.282,317 dinars** au 31.12.2005 ; contre **52.839,673 dinars** au 31.12.2004 et se détaillent comme suit :

REVENUS	MONTANT au 31.12.2005	MONTANT au 31.12.2004
Dividendes	7.003,000	12.800,000
Revenus des obligations	6.953,600	9.104,800
Revenus des Emprunts d'état	46.325,717	30.934,873
Total	60.282,317	52.839,673

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2005 à **309.270,436 dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à CT et se détaillent comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.05	% Actif net
Bons du Trésor à Court Terme	319	306.289,881	309.270,436	20,75
BTC 52 SEM ECH 04.04.06	30	28.633,072	29.420,567	1,97
BTC 52 SEM ECH 09.05.06	6	5.727,164	5.861,590	0,39
BTC 52 SEM ECH 06.06.06	9	8.581,645	8.763,637	0,59
BTC 52 SEM ECH 11.07.06	83	79.383,634	80.560,802	5,41
BTC 52 SEM ECH 29.08.06	191	183.964,366	184.663,840	12.39

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2005 à **9.608,554 dinars**, contre **8.079,353 dinars** au 31.12.2004 et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons du Trésor à Court Terme.

3-5 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2005 à **29 612,125 dinars** et représentant la Retenue à la source sur achat de Bons de Trésor Assimilable et les sommes à l'encaissement.

3-6 Note sur les charges de gestion des placements :

Les Charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2005 à **12 681,051 dinars**, contre **10 079,931 dinars** au 31.12.2004 et représentant la rémunération du gestionnaire ainsi que celle du dépositaire.

3-7 Note sur le Passif

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2005 à **14 001,900 dinars** contre **12 354,120 dinars** au 31.12.2004 Les mouvement enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

Passif	Montant au 31.12.2005	Montant au 31.12.2004
Opérateurs créditeurs	13 748,093	12 252,284
Autres créateurs divers	253,807	101,836
Total	14 001,900	12 354,120

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2005 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2005 (en nominal)

- Montant : 949.400,000 dinars
- Nombre de titres : 9.494
- Nombre d'actionnaires : 13

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 2.688.000,000 dinars
- Nombre de titres émis : 26.880

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 2.262.700,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 22.627

Capital au 31.12.2005

- Montant en nominal : 1.374.700,000 dinars
- Sommes non distribuables : 60.758,870 dinars
- Nombres de titres : 13.747
- Nombre d'actionnaires : 14

3-9 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste au 31.12.2005 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **48.291,706 dinars**
- **Régularisation du résultat de la période** : **6.285,855 dinars**
- **Report à nouveau** : **9.141 dinars**

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 54.586,702 dinars

12. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

<u>Données par action</u>	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
• Revenus des placements	5,084	6,416
• Charges de gestion	(0,922)	(1,062)
• Revenu net des placements	4,162	5,354
• Autres charges d'exploitation	(0,649)	(0,938)
• Résultat d'exploitation	3,513	4,416
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,457	(0,135)
• Report à nouveau	0,000	0,001
SOMMES DISTRIBUABLES	3,970	4,282
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,457)	0,135
• Report à nouveau	(0,001)	(0,001)
• Variation des plus ou moins potentielles	1,311	2,121
• Plus ou moins values réalisées	2,578	(1,040)
• Frais de négociation	(0,031)	(0,040)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	7,371	5,458

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,995%	0,765%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,699%	0,685%
• Résultat distribuable de la période/actif net moyen :	3,788%	3,710%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV OPPORTUNITY est confiée à la BIAT ASSETS MANAGEMENT et ce, à compter du 1^{er} Avril 2003.

Celle-ci est chargée de:

- La gestion du portefeuille de SICAV OPPORTUNITY ;
- La Gestion comptable de SICAV OPPORTUNITY ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV OPPORTUNITY ;
- La préparation et lancement d'actions promotionnelle.

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,7 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV OPPORTUNITY. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV OPPORTUNITY ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus du portefeuille géré ;
- de la mise au paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération annuelle de 0,3% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.