

**SICAV TRESOR
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE
AU 30 SEPTEMBRE 2006**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV TRESOR, et en application de l'article 8 du Code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 septembre 2006.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 30 septembre 2006 totalise 381.843.332,447 TND

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêtés au 30 septembre 2006 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, le 27 octobre 2006

Le Commissaire aux Comptes
Ma moud ZAHAF

BILANS COMPARES	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
	Montants en dinars	Montants en dinars	Montants en dinars
ACTIF	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
Portefeuille titres	304 678 721,188	242 764 843,156	230 043 112,722
Obligations et valeurs assimilées	20 829 874,410	24 647 964,604	22 232 721,000
Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	279 049 219,557	218 116 878,552	207 810 391,722
Autres Valeurs	4 799 627,221	0,000	0,000
Placements monétaires et disponibilités	76 817 367,041	61 839 044,786	58 191 844,229
Placements monétaires	76 816 743,797	61 838 501,631	58 190 859,703
Disponibilités	623,244	543,155	984,526
Créances d'exploitation	574 464,213	571 776,734	1 128 538,146
Autres créances d'exploitation	574 464,213	571 776,734	1 128 538,146
TOTAL ACTIF	382 070 552,442	305 175 664,676	289 363 495,097
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	152 710,285	126 281,843	134 384,648
Autres créditeurs divers	74 509,710	57 047,308	44 801,807
TOTAL PASSIF	227 219,995	183 329,151	179 186,455
ACTIF NET	381 843 332,447	304 992 335,525	289 184 308,642
CAPITAL	368 631 520,319	294 262 051,836	275 759 239,098
SOMMES DISTRIBUABLES	13 211 812,128	10 730 283,689	13 425 069,544
Résultat d'exploitation de la période	11 856 763,348	9 942 085,578	13 543 248,487
Régularisation du résultat de la période	1 355 331,505	786 753,005	-119 533,154
Résultat de l'exercice clos en instance	0,000	0,000	0,000
Régul du résultat de l'exercice clos distribuable	0,000	0,000	0,000
Report à nouveau	-282,725	1 445,106	1 354,211
ACTIF NET	381 843 332,447	304 992 335,525	289 184 308,642
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	382 070 552,442	305 175 664,676	289 363 495,097

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Du 01/01/06 Au 30/09/06	Du 01/07/06 Au 30/09/06	Du 01/01/05 Au 30/09/05	Du 01/07/05 Au 30/09/05	31/12/2005
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
Revenus du portefeuille titres	11 338 023,894	4 123 777,102	9 637 101,647	3 406 760,558	13 084 019,630
Revenus des obligations et valeurs assimilées	852 026,949	276 295,990	1 080 955,392	357 085,392	1 414 698,360
Revenus des Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	10 407 074,724	3 772 892,231	8 556 146,255	3 049 675,166	11 669 321,270
Revenus des Autres Valeurs	78 922,221	74 588,887	0,000	0,000	0,000
Revenus des placements monétaires	2 085 704,648	721 658,099	1 583 769,446	588 147,420	2 205 954,518
Revenus des Bons du Trésor	1 859 929,435	614 311,784	1 224 559,244	537 411,503	1 810 747,564
Revenus des Billets de Trésorerie	170 909,059	48 146,827	169 445,406	41 746,155	205 442,158
Revenus des Certificats de Dépôt	54 866,154	54 866,154	189 764,796	8 989,762	189 764,796
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	13 423 728,542	4 845 435,207	11 220 871,093	3 994 907,978	15 289 974,148
Charges de gestion des placements	1 278 514,821	460 545,504	1 057 529,595	374 073,280	1 444 771,383
REVENUS NET DES PLACEMENTS	12 145 213,721	4 384 889,703	10 163 341,498	3 620 834,698	13 845 202,765
Autres charges d'exploitation	288 450,373	106 506,504	221 255,920	78 064,659	301 954,278
Autres produits d'exploitation	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	11 856 763,348	4 278 383,199	9 942 085,578	3 542 770,039	13 543 248,487
Régularisation du résultat d'exploitation	1 355 331,505	724 415,615	786 753,005	445 409,385	-119 533,154
Report à nouveau	-282,725	-19,472	1 445,106	75,218	1 354,211
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	13 211 812,128	5 002 779,342	10 730 283,689	3 988 254,642	13 425 069,544
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-1 355 331,505	-724 415,615	-786 753,005	-445 409,385	119 533,154
Report à nouveau (annulation)	282,725	19,472	-1 445,106	-75,218	-1 354,211
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	0,000	0,000	265 541,417	184 080,745	265 399,529
Frais de négociation	0,000	0,000	-23,734	-22,537	-23,734
RESULTAT NET DE LA PERIODE	11 856 763,348	4 278 383,199	10 207 603,261	3 726 828,247	13 808 624,282

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE 01-01-2006 AU 30-09-2006 (en dinars)**

DESIGNATION	Du 01/01/06 Au 30/09/06	Du 01/07/06 Au 30/09/06	Du 01/01/05 Au 30/09/05	Du 01/07/05 Au 30/09/05	31/12/2005
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D'EXPLOITATION	11 856 763,348	4 278 383,193	10 207 603,261	3 726 828,247	13 808 624,282
a - Résultat d'exploitation	11 856 763,348	4 278 383,193	10 207 603,261	3 726 828,247	13 808 624,282
b - Plus (ou moins) valeur réalisées sur cession de titres	0,000	0,000	265 541,417	184 080,745	265 399,529
c - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
d - Frais de négociation de titres	0,000	0,000	-23,734	-22,537	-23,734
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	15 880 322,250	0,000	13 431 308,625	0,000	13 431 308,625
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	96 682 582,707	26 041 454,774	80 563 596,637	15 758 177,737	61 154 548,733
a - Souscriptions	272 102 560,602	66 288 672,022	228 011 004,084	74 210 105,047	100 712 225,014
- Capital	320 015 800,000	93 464 700,000	284 884 600,000	71 973 400,000	353 709 200,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	6 098 487,603	821,047	5 832 757,612	623,630	5 832 666,717
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	46 554 864,805	2 797 019,792	37 983 129,575	2 184 987,493	40 867 685,643
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	433 408,195	126 132,084	210 516,897	60 094,824	303 773,554
b - Rachats	276 419 977,896	70 347 218,149	248 347 407,447	58 460 928,210	339 558 777,181
- Capital	227 269 200,000	68 182 600,000	207 982 800,000	56 668 600,000	295 285 000,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	3 643 511,625	0,000	3 003 432,912	0,000	3 003 432,912
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	45 199 533,300	2 072 604,177	37 196 376,570	1 739 578,108	40 987 218,797
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	307 732,971	92 013,972	164 797,965	52 750,102	283 125,472
VARIATION DE L'ACTIF NET	92 659 023,805	30 319 837,967	77 339 891,273	19 485 005,984	61 531 864,390
ACTIF NET	30/09/2006				
a - en début de période	289 184 208,642	251 522 104,174	227 652 144,252	285 507 220,541	227 652 144,252
b - en fin de période	381 843 332,447	381 843 332,447	304 992 335,525	304 992 335,525	289 184 308,642
NOMBRE D'ACTIONNAIRES	30/09/2006				
a - en début de période	2 752 608	2 128 105	2 160 608	2 785 578	2 160 608
b - en fin de période	3 681 316	3 681 316	2 938 626	2 938 626	2 753 850
VALEUR LIQUIDATIVE	103.724	103.724	103.787	103.787	105.011
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL ESTIME	4.55%	4.42%	4.76%*	5.05%	4.74%

* : Dividende distribué au titre de l'exercice 2004, soit TND 4,887

** : Dividende distribué au titre de l'exercice 2005, soit TND 4.875

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01.01.2006 AU 30.09.2006**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30-09-2006 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 30.09.2006 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 :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2006	% de l'Actif net
<i>Emprunts de sociétés</i>	346,480	20.266.393,788	20.829.874,410	5.47%
AIL 1999 (TRANCHE A/UIB)	4,000	80,000.000	83,916.800	0.02
AIL 2002 (TRANCHE A/UIB)	9,000	180,000.000	182,656.800	0.05
AL 2002/1 (BBB)	3,000	174,000.000	184,012,080	0.04
AFRICA/2003 (TRANCHE D/BNA)	5,000	400,000.000	400,920.000	0.11
ATL2000/1 (A)	10,000	200,000.000	201,872.000	0.05
ATL 2001/2 (A)	7,500	150,000.000	155,910.000	0.04
ATL 2002/1 (A)	15,000	600,000.000	634,056.000	0.17
ATL 2003/1 (BBB+)	5,000	300,000.000	309,684.000	0.08
ATL 2004/1 (BBB+)	7,500	450,000.000	453,216.000	0.12
ATL 2006 (BBB)	10,000	1,000,000.000	1,015,244.000	0.27
BH 2001	10,000	600,000.000	622,456.000	0.16
BIAT 2002	49,880	3,989,386.288	4,144,293.616	1.09
BTKD 1998 (AAA-)	28,100	843,000.000	887,780.160	0.23
BTKD 2006 (BBB)	15,000	2,000,000.000	2,003,333,334	0.52
CIL 2002/1 (A-)	15,000	300,000.000	308,796.000	0.08
CIL 2002/2 (A-)	15,000	900,000.000	902,076.000	0.24
CIL 2004/2 (BBB)	10,000	800,000.000	822,464.000	0.22
EL MAZRAA 2001 (A+)	10,000	600,000.000	624,984.000	0.16
GL 2001/2 (BBB+)	10,000	600,000.000	626,928.000	0.16
GL 2002/1 (BBB+)	5,000	300,000.000	304,044.000	0.08
GL 2004/1 (BBB)	5,000	400,000.000	416,588.000	0.11
MEUBLATEX 2001 (TRANCHE C/BIAT)	10,000	600,000.000	601,976.000	0.16
SELIMA CLUB 2002 (TRANCHE B/BIAT)	6,000	480,000.000	488,208.000	0.13
SEPCM 2002 (BS)	3,500	200,007,500	206,025,540	0.05
SOTUVER 2002 (BBB)	6,000	600,000.000	620,448,480	0.16
TL 2001/1 (A-)	10,000	200,000.000	209,768.000	0.05
TL 2001/2 (A-)	5,000	100,000.000	103,116.000	0.03
TL 2002/1 (A-)	15,000	300,000.000	300,288.000	0.08
TL 2002/2 (A-)	10,000	400,000.000	409,928.000	0.11
TL 2004/1 (BBB)	7,000	420,000.000	430,421.600	0.11

TL 2004/2 (BBB+)	10,000	800,000.000	822,464.000	0.22
TL 2005/1 (BBB+)	10,000	1,000,000.000	1,051,704.000	0.28
TOUTA 2002 (TRANCHE B/BIAT)	5,000	300,000.000	300,296.000	0.08
Emprunts d'Etat				
BTNB	17,650	2,180,790.633	2,244,599.953	0.59
BTNB 8,75% 01.10.97— 01.07.07	2,500	250,000.000	254,364.000	0.07
BTNB 8,75% 02.09.97— 02.09.07	5,000	500,000.000	502,684.000	0.13
BTNB 9% 04.03.97— 04.03.07	1,000	100,000.000	104,142.400	0.03
BTNB 8,75% 05.08.97— 05.08.07	5,000	500,000.000	505,372.000	0.13
BTNB 8,6% 02.12.97— 02.12.07	4,150	830,790.633	878,037.553	0.23
BTA	265,297	269,607,087.800	276,804,619.604	72.56
BTA 6% 15.03.06—15.03.12	5,589	5,617,295.800	5,763,559.036	1.50
BTA 6,5% 10.03.99—10.03.09	274	275,551.400	283,514.674	0.08
BTA 6,75% 11.06.03—11.06.08	5,121	5,143,358.500	5,228,970.559	1.37
BTA 6,75% 12.04.00—12.04.10	75,435	75,142,220.200	77,050,623.115	20.19
BTA 7,5% 14.04.04 -- 14.04.14	96,539	100,275,792.000	102,957,722.651	26.99
BTA 7% 09.02.05 – 09.02.15	54,069	54,765,853.300	56,698,707.588	14.84
BTA 8,25% 09.07.02—09.07.14	28,270	28,387,016.600	28,821,521.981	7.59

Autres Valeurs	5,000	4.772.745,000	4.799.627,221	1.26
FCC BIAT	5,000	4,772,745.000	4,799,627.221	1.26

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **11,338,023.894 dinars** au 30.09.2006 contre **9,637,101.647 dinars** au 30.09.2005, se détaillant comme suit :

REVUNUS	MONTANT au 30.09.2006	MONTANT au 30.09.2005
Revenus des obligations Et valeurs assimilées	852,026.949	1,080,955.392
Revenus des Emprunts d'Etat	10,407,074.724	8,556,146.255
Revenus des Autres Valeurs	78,922.221	0,000
Total	11,338,023.894	9,637,101.647

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2006 à **76,816,743.797 dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à CT, en Billets de Trésorerie et en Certificats de dépôts et ce, en se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2006	% Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	55,703	53,234,179.193	53,912,400.193	14.13
BTC 52 SEM ECH 09.05.07	5,601	5,365,027.493	5,420,365.692	1.42

BTC 52 SEM ECH 10.04.07	14,723	14,067,465.237	14,285,960.578	3.74
BTC 52 SEM ECH 12.06.07	12,666	12,119,385.319	12,210,082.295	3.20
BTC 52 SEM ECH 13.02.07	2,141	2,060,864.321	2,093,219.757	0.55
BTC 52 SEM ECH 13.03.07	13,435	12,821,380.236	13,072,912.658	3.42
BTC 52 SEM ECH 31.07.07	5,160	4,917,297.068	4,944,227.004	1.29
BTC 52 SEM ECH 11.09.07	1,977	1,882,759.519	1,885,632.211	0.49

Désignation	Aval	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2006	% Actif Net
Billets de Trésorerie	BIAT	10	6,919,026.546	6,952,382.014	1.82
Hannibal Lease	BIAT	10	6,919,026.546	6,952,382.014	1.82

Désignation	Aval	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2006	% Actif Net
Certificats de Dépôt	BIAT	32	15,946,887.967	15,951,961.590	4.18

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.09.2006 à **2,085,704.648 dinars** contre **1,583,769.446 dinars** au 30.09.2005 et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Billets de Trésorerie et en Certificats de Dépôts.

3-5 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.09.2006 à **574,464.213 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 30.09.2006 à **1,278,514.821 dinars** contre **1,057,529.595 dinars** au 30.09.2005 et représentant la rémunération du gestionnaire et du dépositaire.

3-7 Note sur le Passif

Le solde de ce compte s'élève au 30.09.2006 à **227,219.995 dinars** contre **183,329.151 dinars** au 30.09.2005. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

Passif	Montant au 30.09.2006	Montant au 30.09.2005
Opérateurs créditeurs	152,710.285	126,281.843
Autres créditeurs divers	74,509.710	57,047.308
Total	227,219.995	183,329.151

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2006 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2006 (en nominal)

- Montant : 275,385,000.000 dinars
- Nombre de titres : 2,753.850
- Nombre d'actionnaires : 3,005

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 320,015,800.000 dinars
- Nombre de titres émis : 3,200,158

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 227,269,200.000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 2,272,692

Capital au 30.09.2006	: 368,631,520.319 dinars
• Montant en nominal	: 368,131,600.000 dinars
• Sommes non distribuables	: 499,920.319 dinars
• Nombres de titres	: 3,681,316
• Nombre d'actionnaires	: 3,386

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 30.09.2006 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 11,856,763.348 dinars
- Régularisation du résultat de la période	: 1,355,331.505 dinars
- Report à nouveau	: -282.725 dinars

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 13,211,812.128 dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :**4-1 Données par action :**

<u>Données par action</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>30.09.2005</u>
• Revenus des placements	3,646	3,818
• Charges de gestion	(0.347)	(0.360)
• Revenu net des placements	3.299	3.458
• Autres charges d'exploitation	(0.078)	(0.075)
• Autres produits d'exploitation	0.000	0.000
• Résultat d'exploitation	3.221	3.383
• Régularisation du résultat d'exploitation	0.368	0.268
• Report à nouveau	0.000	0.000
SOMMES DISTRIBUABLES	3.589	3.651
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0.368)	(0.268)
• Variation des plus ou moins values potentielles	0.000	0.000
• Plus ou moins values réalisées	0.000	0.090
• Frais de négociation	0.000	0.000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3.221	3.473

<u>4-2 Ratios de gestion des placements</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>30.09.2005</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0.372%	0.374%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0.084%	0.078%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	3.451%	3.796%

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 OPPORTUNITY**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2006****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV OPPORTUNITY, et en application de l'article 8 du Code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 septembre 2006.

L'actif net de la société SICAV OPPORTUNITY au 30 juin 2006 totalise 1.999.213,017

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession. Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêté au 30 septembre 2006 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, le 26 juillet 2006

Le Commissaire aux Comptes

Sleheddine ZAHAF

BILANS COMPARES	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
	Montants en dinars	Montants en dinars	Montants en dinars
ACTIF	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
Portefeuille titres	1 608 068.378	834 387.471	1 164 627.465
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	224 946.500	150 198.580	115 482.700
Obligations et valeurs assimilées	83 279.200	124 781.600	101 695.200
Emprunts d'Etats	1 179 851.998	559 407.291	947 449.565
Autres Valeurs	119 990.680	0,000	0,000
Placements monétaires et disponibilités	401 867.346	211 165.437	309 807.882
Placements monétaires	401 208.078	210 809.965	309 270.436
Disponibilités	659,268	355,472	537,446
Créances d'exploitation	2 357.291	61.397	29 612.125
Dividendes à recevoir	0,000	0,000	0,000
Autres créances d'exploitation	2 357.291	61,397	29 612,125
TOTAL ACTIF	2 012 293.015	1 045 614.305	1 504 047.472
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	12 667.095	11 434.660	13 748.093
Autres créditeurs divers	412.903	323.102	253.807
TOTAL PASSIF	13 079.998	11 757.762	14 001.900
ACTIF NET	1 999 213.017	1 033 856.543	1 490 045.572
CAPITAL	1 943 883.744	1 003 971.548	1 435 458.870
SOMMES DISTRIBUABLES	55 329.273	29 884.995	54 586.702
Résultat distribuable de la période	55 456,063	38 695,678	48 291,706
Régularisation du résultat de la période	-141,388	-8 817,053	6 285,855
Report à Nouveau	14,598	6,370	9,141
ACTIF NET	1 999 213.017	1 033 856.543	1 490 045.572
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	2 012 293.015	1 045 614.305	1 504 047.472

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Du 01/01/06 Au 30/09/06 Montants en Dinars	Du 01/07/06 Au 30/09/06 Montants en Dinars	Du 01/01/05 Au 30/09/05 Montants en Dinars	Du 01/07/05 Au 30/09/05 Montants en Dinars	31/12/2005 Montants en Dinars
Revenus du portefeuille titres	65 892,529	20 235,315	47 841,548	22 087,732	60 282,317
Dividendes	6 968,700	945,000	7 003,000	5 773,750	7 003,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 584,000	1 147,200	5 240,000	1 713,600	6 953,600
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	53 366,774	16 781,171	35 598,548	14 600,382	46 325,717
Revenus des Autres Valeurs	1 973,055	1 361,944	0,000	0,000	0,000
Revenus des placements monétaires	11 394,707	3 724,035	7 189,360	2 496,055	9 608,554
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	77 287,236	23 959,350	55 030,908	24 583,787	69 890,871
Charges de gestion des placements	14 460,105	4 766,724	9 668,386	3 665,548	12 681,051
REVENUS NET DES PLACEMENTS	62 827,131	19 192,626	45 362,522	20 918,239	57 209,820
Autres charges d'exploitation	7 371,068	2 441,222	6 666,844	2 316,556	8 918,114
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	55 456,063	16 751,404	38 695,678	18 601,683	48 291,706
Régularisation du résultat d'exploitation	-141,388	10 893,280	-8 817,053	-11 415,034	6 285,855
Report à nouveau	14,598	3,937	6,370	-2,313	9,141
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	55 329,273	27 648,621	29 884,995	7 184,336	54 586,702
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	141,388	-10 893,280	8 817,053	11 415,034	-6 285,855
Report à nouveau (annulation)	-14,598	-3,937	-6,370	2,313	-9,141
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	14 476,160	4 960,260	42 518,940	25 244,173	18 027,610
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	39 539,060	0,000	14 947,903	0,003	35 446,303
Frais de négociation	-660,135	-91,462	-259,062	-0,296	-436,497
RESULTAT NET DE LA PERIODE	108 811,148	21 620,202	95 903,459	43 845,563	101 329,122

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
PERIODE DU 01-01-2006 AU 30-09-2006 (en dinars)**

DESIGNATION	Du 01/01/06 Au 30/09/06	Du 01/07/06 Au 30/09/06	Du 01/01/05 Au 30/09/05	Du 01/07/05 Au 30/09/05	31/12/2005
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D'EXPLOITATION	108 811,148	21 620,202	95 903,459	43 845,563	101 329,122
a- Résultat d'exploitation	55 456 063	16 751 404	38 695 678	18 601 683	48 291 706
b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres	39 539,060	0,000	14 947,903	0,003	35 446,303
c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	14 476,160	4 960,260	42 518,940	25 244,173	18 027,610
d- Frais de négociation de titres	-660,135	-91,462	-259,062	-0,296	-436,497
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	121 081,030	0,000	60 705,914	0,000	60 705,914
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	521 437,327	533 111,125	7 642,715	-378 137,234	458 406,081
a - Souscriptions	4 172 204 641	506 041 084	1 020 120 720	752 222 207	2 020 241 850
- Capital	3 642 300,000	545 500,000	1 753 100,000	710 300,000	2 688 000,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	120 751,036	3,486	22 741,305	-2,763	22 744,526
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	162 493,087	12 251,487	92 600,981	17 943,722	126 106,284
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	246 660,488	39 187,011	51 687,453	24 981,348	93 391,049
b - Rachats	3 650 767,284	63 830,859	1 912 487,024	1 131 359,541	2 471 835,778
- Capital	3 211 200,000	58 400,000	1 745 000,000	1 058 100,000	2 262 700,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	54 242,110	-0,452	2 689,096	0,000	2 689,096
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	162 634,475	1 358,207	63 379,894	-8 679,384	119 820,429
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	222 690,699	4 073,104	101 418,034	81 938,925	86 626,253
VARIATION DE L'ACTIF NET	509 167,445	554 731,327	42 840,260	-334 291,671	499 029,289
ACTIF NET	30/09/2006		30/09/2005		31/12/2005
a- en début de période	1 400 045,572	1 444 481,600	901 016,282	1 368 148,214	901 016,282
b- en fin de période	1 999 213,017	1 999 213,017	1 033 856,543	1 033 856,543	1 490 045,572
NOMBRE D ACTIONS	30/09/2006		30/09/2005		31/12/2005
a- en début de période	13 747	13 187	9 404	13 052	9 404
b- en fin de période	18 058	18 058	9 575	9 575	13 747
VALEUR LIQUIDATIVE	110.710*	107.974	107.974	107.974	108.390*
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	7.79%	4.16%	9.72%	4.16%	7.94%

* Dividende distribué au titre de l'exercice 2005, soit TND 3.970

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01/01/2006 AU 30/09/2006**

1 - REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30-09-2006 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 30.09.2006 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.

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

3-1 Note sur le portefeuille titres :

DESIGNATION DES TITRES	N ^{BRE} DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30.09.2006	% de L'ACTIF NET
Actions et valeurs assimilées	9.752	192.683,640	224.946,500	11,25%
Actions BTEI (ADP)	2.100	40.320,000	57.073,800	2,85%
Actions SITS	2.250	4.950,000	7.193,250	0,36%
Actions BIAT	2.922	116.646,600	115.725,810	5,79%
Actions SOTRAPIL	500	7.524,000	19.493,000	0,98%
Actions EL WIFACK	980	5.488,000	5.260,640	0,26%
Actions CIL	1.000	17.755,040	20.200,000	1,01%
Emprunts de Sociétés	2.000	80.000,000	83.279,200	4,17%
CIL2002/1	1.000	20.000,000	20.586,400	1,03%
GL2001/2	1.000	60.000,000	62.692,800	3,14%
Emprunts d'Etat	1.123	1.150.389,100	1.179.851,998	59,13%
BTA 7% FEVRIER 2015	396	407.048,400	421.204,576	21,19%
BTA7,5% AVRIL 2014	333	346.668,500	355.919,506	17,80%
BTA8,25% JUILLET 2014	394	396.672,200	402.727,916	20,14%
Autres Valeurs	125	119.318,625	119.990,680	6,00%
FCC-BIAT	125	119.318,625	119.990,680	6,00%

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **65.892,529 dinars** au 30.09.2006 contre **47.841,548 dinars** au 30.09.2005.

REVENUS	MONTANT au 30.09.2005	MONTANT au 30.09.2006
Dividendes	7.003,000	6.968,700
Revenus des obligations	5.240,000	3.584,000
Revenus des Emprunts d'état	35.598,548	53.366,774
Revenus des Autres Valeurs	0,000	1.973,055

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2006 à **401.208,078 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 30.09.06	% Actif net
BTC 52 SEM ECH 13.02.07	14	13.360,863	13.664,539	0,57%
BTC 52 SEM ECH 13.03.07	6	5.726,405	5.838,383	0,69%
BTC 52 SEM ECH 10.04.07	180	171.543,136	174.568,368	8,73%
BTC 52 SEM ECH 09.05.07	5	4.776,436	4.836,166	0,24%
BTC 52 SEM ECH 12.06.07	183	175.233,281	176.439,009	8,82%
BTC 52 SEM ECH 31.07.07	22	21.020,031	21.091,000	1,06%
BTC 52 SEM ECH 11.09.07	5	4.770,107	4.770,613	0,24%

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.09.2006 à **11.394,707 dinars** 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 30.09.2006 à **2.357,291 dinars** et représentant principalement la Retenue à la source sur achat de Bons de Trésor Assimilable.

3-6 Note sur les charges de gestion de Placement :

Les Charges de gestion de placement s'élèvent au 30.09.2006 à **14.460,105 dinars** contre **9.668,386 dinars** au 30.09.2005 et représentant la rémunération du gestionnaire et du dépositaire

3-7 Note sur le Passif

le solde de ce compte s'élève au 30.09.2006 à **13.079,998 dinars** contre **11.757,762 dinars** au 30.09.2005. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

Passif	Montant au 30.09.2006	Montant au 30.09.2005
Opérateurs créditeurs	12.667,095	11.434,660
Autres créditeurs divers	412,903	323,102
Total	13.079,998	11.757,762

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2006 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2006 (en nominal)

- Montant : 1.374.700,000 dinars
- Nombre de titres : 13.747
- Nombre d'actionnaires : 16

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 3.642.300,000 dinars
- Nombre de titres émis : 36.423

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 3.211.200,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 32.112

Capital au 30.09.2006 : 1.943.883,744 dinars

- Montant en nominal : 1.805.800,000 dinars
- Sommes non distribuables : 138.083,744 dinars
- Nombres de titres : 18.058
- Nombre d'actionnaires : 16

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 30.09.2006 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **55.456,063 dinars**
- **Régularisation du résultat de la période** : **-141,388 dinars**
- **Report à nouveau de l'exercice 2005** : **14,598 dinars**

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 55.329,273 dinars

4 AUTRES INFORMATIONS :**4-1 Données par action :**

<u>Données par action</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>30.09.2005</u>
• Revenus des placements	4,280	5,747
• Charges de gestion	(0,801)	(1,009)
• Revenu net des placements	3,479	4,738
• Autres charges d'exploitation	(0,408)	(0,696)
• Résultat d'exploitation	3,071	4,042
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,008)	(0,921)
• Report à nouveau	0,001	0,000

SOMMES DISTRIBUABLES

	3,064	3,121
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,008	0,921
• Report à nouveau	(0,001)	0,000
• Variation des plus ou moins potentielles	0,802	4,440
• Plus ou moins values réalisées	2,190	1,561
• Frais de négociation	(0,037)	(0,026)

RESULTAT NET DE LA PERIODE

6,026 **10,017**

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>30/09/2006</u>	<u>30/09/2005</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,741%	0,747%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,378%	0,515%
• Résultat distribuable de la période / actif net moyen :	2,843%	2,990%

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.

SICAV PROSPERITY**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2006****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV PROSPERITY, et en application de l'article 8 du Code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 septembre 2006.

L'actif net de la société SICAV PROSPERITY au 30 septembre 2006 totalise2.966.554,688

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêté au 30 septembre 2006 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, 25 octobre 2006
Le Commissaire aux Comptes
Sleheddine ZAHAF

BILANS COMPARES

ACTIF	Montants en dinars		Montants en dinars
	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
Portefeuille titres	2 393 094.617	3 755 603.781	3 699 505.616
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	89 388,485	0,000	238 198,400
Obligations et valeurs assimilées	500 390,240	654 109,761	527 903,521
Emprunts d'Etats	1 659 327,076	3 101 494,020	2 933 403,695
Autres Valeurs	143 988,816	0,000	0,000
Placements monétaires et disponibilités	627 567.372	954 113.776	957 254.372
Placements monétaires	627 062,273	953 697,733	956 434,684
Disponibilités	505,099	416,043	819,688
Créances d'exploitation	3 649.014	3 807.725	41 228.699
Dividendes à recevoir	0,000	0,000	0,000
Autres créances d'exploitation	3 649,014	3 807,725	41 228,699
TOTAL ACTIF	3 024 311.003	4 713 525.282	4 697 988.687
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	7 533.961	9 286.179	1 990.472
Autres créditeurs divers	50 222.354	1 393.680	10 574.351
TOTAL PASSIF	57 756.315	10 679.859	12 564.823
ACTIF NET	2 966 554.688	4 702 845.423	4 685 423.864
CAPITAL	2 860 867.061	4 527 958.035	4 457 210.120
SOMMES DISTRIBUABLES	105 687.627	174 887.388	228 213.744
Résultat d'exploitation de la période	140 348,629	188 747,564	245 833,287
Régularisation du résultat de la période	-34 668,550	-13 894,380	-17 653,200
Report à Nouveau	7,548	34,204	33,657
ACTIF NET	2 966 554.688	4 702 845.423	4 685 423.864
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	3 024 311.003	4 713 525.282	4 697 988.687

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Du 01/01/06 Au 30/09/06	Du 01/07/06 Au 30/09/06	Du 1/1/05 Au 30/09/05	Du 01/07/05 Au 30/09/05	31/12/2005
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
Revenus du portefeuille titres	140 579,798	36 513,578	191 431,995	65 604,336	248 095,048
Dividendes	6 587,950	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	19 409,600	6 318,400	25 323,600	8 353,600	33 434,000
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	112 214,582	28 560,846	166 108,395	57 250,736	214 661,048
Revenus des Autres Valeurs	2 367,666	1 634,332	0,000	0,000	0,000
Revenus des placements monétaires	22 738,766	6 044,974	25 848,356	7 566,771	35 383,000
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	163 318,564	42 558,552	217 280,351	73 171,107	283 478,048
Charges de gestion des placements	14 610,841	3 834,377	19 027,316	6 309,186	24 995,626
REVENUS NET DES PLACEMENTS	148 707,723	38 724,175	198 253,035	66 861,921	258 482,422
Autres charges d'exploitation	8 359,094	2 085,998	9 505,471	3 211,842	12 649,135
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	140 348,629	36 638,177	188 747,564	63 650,079	245 833,287
Régularisation du résultat d'exploitation	-34 668,550	-6 104,423	-13 894,380	-27 580,945	-17 653,200
Report à nouveau	7,548	-0,492	34,204	-6,915	33,657
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	105 687,627	30 533,262	174 887,388	36 062,219	228 213,744
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	34 668,550	6 104,423	13 894,380	27 580,945	17 653,200
Report à nouveau (annulation)	-7,548	0,492	-34,204	6,915	-33,657
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-1 133,515	385,272	0,000	0,000	-433,400
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	49 792,301	-433,400	-186,881	0,000	1 896,479
Frais de négociation	-601,826	-67,171	0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE	188 405,589	36 522,878	188 560,683	63 650,079	247 296,366

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
PERIODE DU 01-01-2006 AU 30-09-2006 (en dinars)**

DESIGNATION	Du 01/01/06 Au 30/09/06	Du 1/07/06 Au 30/09/06	Du 1/1/05 Au 30/09/05	Du 1/07/05 Au 30/09/05	31/12/2005
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D'EXPLOITATION	188 405,589	36 522,878	188 560,683	63 650,079	247 296,366
a- Résultat d'exploitation	140 348 629	36 638 177	188 747 564	63 650 079	245 833 287
b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres	49 792,301	-433,400	-186,881	0,000	1 896,479
c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-1 133,515	0,000	0,000	0,000	-433,400
d- Frais de négociation de titres	-601,826	0,000	0,000	0,000	0,000
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	274 660,135	0,000	241 695,960	0,000	241 695,960
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-1 632 614,480	-192 268,597	-121 596,332	-943 253,934	-197 753,574
a - Souscriptions	5 082 200 100	1 004 180 375	2 048 788 708	100 162 056	2 274 124 517
- Capital	4 015 100,000	1 089 800,000	2 041 900,000	500 500,000	2 364 800,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	115 851,460	0,000	20 045,463	-11,934	20 044,915
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	1 054 832,716	30 798,179	957 304,689	16 248,494	970 883,445
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-102 485,067	-26 417,804	-70 461,354	-17 273,604	-81 603,843
b - Rachats	6 715 913,589	1 286 449,122	3 070 385,130	1 442 716,890	3 471 878,091
- Capital	5 698 000,000	1 280 800,000	2 154 300,000	1 448 900,000	2 552 200,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	69 397,521	0,493	19 231,344	-2,350	19 231,344
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	1 089 501,266	36 902,602	971 199,069	43 829,439	988 536,645
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-140 985,048	-31 253,973	-74 345,283	-50 010,199	-88 089,898
VARIATION DE L'ACTIF NET	-1 718 869,176	-155 745,719	-174 731,609	-879 603,855	-192 153,168
ACTIF NET	30/09/2006		30/09/2005		31/12/2005
a- en début de période	4 685 423 864	3 122 300 557	4 877 577 032	5 582 110 278	4 877 577 032
b- en fin de période	2 966 554 688	2 966 554 688	4 702 845 423	4 702 845 423	4 685 423 864
NOMBRE D ACTIONS	30/09/2006		30/09/2005		31/12/2005
a- en début de période	46 118	56 382	48 022	56 382	48 022
b- en fin de période	20 310	20 310	46 808	46 808	46 118
VALEUR LIQUIDATIVE	101.181	101.181	100.278	100.278	101.530*
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	5.33%	5.12%	4.89%	5.12%	4.90%

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

** Dividende distribué au titre de l'exercice 2005, soit TND 4.945

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01.01.2006 AU 30.09.2006

1 - REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30.09.2006 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 30.09.2006 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.

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

3-1 Note sur le portefeuille titres :

DESIGNATION DES TITRES	N ^{BRE} DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30.09.2005	% de L'ACTIF NET
Actions et valeurs assimilées	2.257	90.955,400	89.388,485	3,01%
BIAT	2.257	90.955,400	89.388,485	3,01%
Obligations et valeurs assimilées	7.500	481.853,440	500.390,240	16,87%
BIAT/2002	4.000	311.666,560	324.088,960	10,92%
CIL 2002/1 (A-)	1.000	20.186,880	20.773,280	0,70%
GL 2001-2 (BBB+)	1.500	90.000,000	94.039,200	3,17%
TL2004/1 (BBB+)	1.000	60.000,000	61.488,800	2,07%
Emprunt d'Etat	1.628	1.633.994,700	1.659.327,076	55,94%
BTA 7,5% 14.04.04 – 14.04.14	25	26.143,000	26.837,520	0,91%
BTA 8,25% 09.07.02 – 09.07.14	1.603	1.607851,700	1.632.489,556	55,03%
Autres Valeurs	150	143.182,350	143.988,816	4,85%
FCC BIAT	150	143.182,350	143.988,816	4,85%

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **140.579,798 dinars** au 30.09.2006 ; contre **191.431,995 dinars** au 30.09.2005 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 30.09.2006	MONTANT au 30.09.2005
Dividendes	6.587,950	0,000
Revenus des obligations	19.409,600	25.323,600
Revenus des Emprunts d'état	112.214,582	166.108,395
Revenus de Autres Valeurs	2.367,666	0,000
Total	140.579,798	191.431,995

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2006 à **627.062,273 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 30.09.05	% Actif net
BTC 52 SEM ECH 13.02.07	11	10.473,420	10.731,543	0,36%
BTC 52 SEM ECH 13.03.07	76	72.556,991	73.957,351	2,49%
BTC 52 SEM ECH 10.04.07	191	182.198,828	185.270,935	6,24%
BTC 52 SEM ECH 09.05.07	75	71.702,592	72.553,696	2,45%
BTC 52 SEM ECH 12.06.07	182	174.294,594	175.478,637	5,91%
BTC 52 SEM ECH 31.07.07	74	70.617,603	70.925,226	2,37%
BTC 52 SEM ECH 11.09.07	40	38.060,759	38.144,885	1,39%

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.09.2006 à **22.738,766 dinars** contre **25.848,356 dinars** au 30.09.2005 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 30.09.2006 à **3.649,014 dinars** contre **3.807.725 dinars** au 30.09.2005 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 de Placement :

Les Charges de gestion de placement s'élèvent au 30.09.2006 à **14.610,841 dinars** contre **19.027,316 dinars** au 30.09.2005 et représentant la rémunération du gestionnaire et du dépositaire

3-7 Note sur le Passif

le solde de ce compte s'élève au 30.09.2006 à **57.756,315 dinars** contre **10.679,859 dinars** au 30.09.2005. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

Passif	Montant au 30.09.2006	Montant au 30.09.2005
Opérateurs créditeurs	7.533,961	9.286,179
Autres créditeurs divers	50.222,354	1.393,680
Total	57.756,315	10.679,859

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2006 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2006 (en nominal)

- Montant : 4.614.800,000 dinars
- Nombre de titres : 46.148
- Nombre d'actionnaires : 61

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 4.015.100,000 dinars
- Nombre de titres émis : 40.151

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 5.698.000,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 56.980

Capital au 30.09.2006 : 2.860.867,061 dinars

- Montant en nominal : 2.931.900,000 dinars
- Sommes non distribuables : -71.032,939 dinars
- Nombres de titres : 29.319
- Nombre d'actionnaires : 61

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 30.09.2006 se détaille ainsi :

- ◆ **Résultat distribuable de la période** : 140.348,629 dinars
- ◆ **Régularisation du résultat de la période** : -34.668,550 dinars
- ◆ **Report à nouveau** : 7,548 dinars

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 105.687,627 dinars

4 AUTRES INFORMATIONS :4-1 Données par action :

<u>Données par action</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>30.09.2005</u>
• Revenus des placements	5,570	4,633
• Charges de gestion	(0,498)	(0,406)
• Revenu net des placements	5,072	4,227
• Autres charges d'exploitation	(0,285)	(0,203)
• Résultat d'exploitation	4,787	4,024
• Régularisation du résultat d'exploitation	(1,182)	(0,296)
• Report à nouveau	0,000	0,001
SOMMES DISTRIBUABLES	3,605	3,729
• Régularisation du résultat d'exploitation	1,182	0,296
• Variation des plus ou moins values potentielles	(0,039)	0,000
• Plus ou moins values réalisées	1,698	(0,004)
• Frais de négociation	(0,021)	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	6,426	4,021

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>30.09.2006</u>	<u>30.09.2005</u>
• Charges de gestion/actif net moyen :	0,376%	0,374%
• Autres charges d'exploitation/actif net moyen	0,215%	0,187%
• Résultat distribuable de la période/actif net moyen	3,612%	3,435%

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.