

## TUNISIE SICAV : RAPPORTS DU COMMISSAIRE SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2005

### RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2005

**1-** En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 4 mars 2005, nous avons examiné les états financiers de la Société «TUNISIE SICAV» pour l'exercice clos le 31 décembre 2005.

*Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.*

**2-** Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière. Il a comporté les contrôles, sondages et autres procédures de vérification que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales.

*Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers, un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble.*

**3-** Notre audit a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.

**4-** Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 décembre 2005 font apparaître un total du bilan de D : 231.244.129, un actif net de D : 230.629.702, et un bénéfice de D : 8.706.645.

*Ces états ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et notamment les règles de présentation des états financiers et de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions de la société, telles que énoncées par les normes comptables sectorielles régissant les OPVCM.*

#### OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

**5-** Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers de la Société «TUNISIE SICAV» arrêtés au 31 décembre 2005, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### VERIFICATIONS & INFORMATIONS SPECIFIQUES

**6-** En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94 – 117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.

**7-** Conformément aux dispositions des articles 201 et 266 du code des sociétés commerciales, nous avons examiné les informations relatives à la situation financière et aux comptes données par votre conseil d'administration dans les documents mis à votre disposition à l'occasion de l'assemblée générale.

Ces informations n'appellent de notre part aucune remarque particulière.

**8-** Le portefeuille de la société enregistre à hauteur de D: 2.766.023 d'obligations émises par la société Héla d'Eléctroménéger et de Confort "BATAM" qui a fait l'objet d'un règlement amiable, suite à une mise sous administration judiciaire en octobre 2002.

Les événements qui se sont succédés depuis cette date, dont notamment les reports successifs d'échéances, conduisent à constater une incertitude quant au recouvrement de ces créances.

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation totale a été constatée, et en grande partie concomitamment avec la réalisation de plus values sur la cession de BTA. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus.

Ainsi, les emplois en obligations "BATAM" apparaissent au 31 décembre 2005 pour une valeur nulle.

Tunis, le 10 avril 2006  
FINOR

Le Commissaire aux Comptes

### RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2005

Messieurs les Actionnaires,

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons relevé, au cours de nos investigations, aucune opération entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 10 avril 2006

Le Commissaire aux Comptes

## Notes Complémentaires Aux Rapports

### **NOTE 1 : DEFINITION DE LA MISSION**

Cette mission de commissariat aux comptes est confiée conformément aux dispositions des articles 258 et suivants du code des sociétés commerciales et 16 et suivants de la loi n° 88-108 du 18 Août 1988 portant refonte de la législation relative à la profession d'expert comptable.

*Elle porte sur la certification de la régularité et la sincérité des états financiers de la TUNISIE-SICAV, arrêtés au 31 décembre 2005. Elle est assurée conformément aux normes de révision comptable généralement admises et notamment :*

- Les normes de révision de l'ordre des experts comptables de Tunisie
- Les normes internationales d'audit de l'IFAC.

*L'opinion exprimée résulte d'un examen, par sondage, des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers ainsi que d'une appréciation des principes comptables suivis et des estimations significatives retenues par la direction.*

*Par ailleurs, et eu égard aux dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, notre mission comporte d'autres diligences spécifiques visant à vérifier la régularité des conventions conclues entre la société et ses administrateurs, telles qu'elles nous sont notifiées par le conseil d'administration ou encore l'inexistence de telles conventions.*

Ces vérifications ont essentiellement pour but de s'assurer :

- de l'équité entre les actionnaires,
- d'une protection convenable des actifs de la société,
- de la régularité des transactions.

### **NOTE 2 : NOTE SUR LA CONFORMITE AU SYSTEME COMPTABLE DES ENTREPRISES**

Les états financiers présentés ci-joints ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises, et notamment aux règles de présentation, de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions de la société, telles que énoncées par les normes comptables sectorielles régissant les OPCVM. Ils sont composés :

- du bilan ;
- de l'état de résultat ;
- de l'état de variation de l'actif net ;
- des notes aux états financiers.

*Nous avons noté, à ce titre, l'utilisation par l'entreprise des normes comptables comme référentiel de base pour la préparation et la présentation des états financiers, aucune divergence significative n'a été relevée entre les normes comptables et les principes comptables retenus par l'entreprise.*

### **NOTE 3 : ETENDUE DES TRAVAUX DE VERIFICATION**

Comme il est indiqué dans le deuxième paragraphe de notre rapport général, notre examen a été effectué en observant les normes de révision comptable généralement admises et a comporté le contrôle des documents comptables et toutes les autres procédures de vérification que nous avons jugé nécessaires en la circonstance.

Nous présentons ci-après les développements concernant l'application de certaines de ces vérifications.

#### ◆ Appréciation du système de contrôle interne

Nous avons examiné le système de contrôle et les procédures administratives et comptables en vigueur à la date de notre intervention, conformément aux dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, alinéa 2 nouveau, et les préconisations des normes internationales d'audit (ISA) et notamment l'ISA 400.

#### ◆ Capital

Nous avons vérifié tous les mouvements intervenus sur le poste du capital résultant notamment des souscriptions et des rachats effectués. Nous nous sommes assurés que la défalcation de la valeur liquidative entre la part en capital et la part en revenu a été correctement traduite en comptabilité.

#### ◆ Portefeuille – titres et placements monétaires

Nous avons procédé à la vérification des mouvements intervenus sur ces postes au cours de l'exercice et ce, conformément aux prescriptions des normes comptables sectorielles régissant les OPCVM.

Nous avons procédé à l'évaluation du portefeuille – titres à la date de clôture conformément aux prescriptions précitées.

#### ◆ Trésorerie

Nous avons vérifié les états de rapprochement bancaires ainsi que leur liquidation au début de l'exercice 2006.

#### ◆ Revenus

Nous nous sommes assurés que les intérêts sur les placements sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus et nous avons vérifié la constatation dans les comptes de régularisation, des produits afférents à 2005 et non encore perçus, ainsi que des intérêts reçus et qui concernent les exercices futurs.

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2005**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	<i>Note</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>31/12/2004</i>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	158 058 762	145 831 120
Obligations et valeurs assimilées		146 780 840	136 143 284
Titres d'OPCVM		11 277 922	9 687 836
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		72 446 109	66 137 440
Placements monétaires	6	72 040 345	66 027 105
Disponibilités		405 764	110 335
<b>Créances d'exploitation</b>	12	739 258	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>231 244 129</b>	<b>211 968 560</b>
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	499 257	482 861
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	115 170	110 682
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>614 427</b>	<b>593 543</b>
<i>ACTIF NET</i>			
<b>Capital</b>	13	221 273 063	202 752 897
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables de l'exercice		9 356 639	8 622 120
<b>ACTIF NET</b>		<b>230 629 702</b>	<b>211 375 017</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>231 244 129</b>	<b>211 968 560</b>

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

	<i>Note</i>	<i>31 Décembre</i>	
		<i>2005</i>	<i>2004</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	8 300 785	7 262 330
Revenus des obligations et valeurs assimilées		7 824 241	6 871 513
Revenus des titres OPCVM		476 544	390 817
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	3 230 778	3 119 795
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		11 531 563	10 382 125
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(2 208 243)	(1 976 448)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		9 323 320	8 405 677
<b>Autres produits</b>		19 088	7 753
<b>Autres charges</b>	11	(221 677)	(198 099)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		9 120 731	8 215 331
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		235 908	406 789
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		9 356 639	8 622 120
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(235 908)	(406 789)
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>	4	(961 057)	(1 795 359)
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>	4	546 971	2 576 479
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>8 706 645</b>	<b>8 996 451</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>31 Décembre</i>	
	<i>2005</i>	<i>2004</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	8 706 645	8 996 451
Résultat d'exploitation	9 120 731	8 215 331
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(961 057)	(1 795 359)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	546 971	2 576 479
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	10 548 040	20 531 010
<b>Souscriptions</b>		
- Capital	226 342 921	178 636 184
- Régularisation des sommes non distribuables	9 242 612	8 113 594

- Régularisation des sommes distribuables	5 360 943	4 234 261
<b>Rachats</b>		
- Capital	(216 422 539)	(159 379 975)
- Régularisation des sommes non distribuables	(8 850 862)	(7 245 582)
- Régularisation des sommes distribuables	(5 125 035)	(3 827 472)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>19 254 685</b>	<b>29 527 461</b>
<b>ACTIF NET</b>		
En début de période	211 375 017	181 847 556
En fin de période	230 629 702	211 375 017
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>		
En début de période	1 961 061	1 765 980
En fin de période	2 057 013	1 961 061
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>112,119</b>	<b>107,786</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4,02%</b>	<b>4,67%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, TUNISIE SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

### NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2005, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

#### **3.1- 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 supportés par le gestionnaire.

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

#### **3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

#### **3.3- Evaluation des autres placements**

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

#### **3.4- Cession des placements**

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

### NOTE 4: PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2005 à D: 158.058.762 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/12/2005	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</b>		<b>143 799 410</b>	<b>146 780 840</b>	<b>63,64%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>44 916 785</b>	<b>43 325 254</b>	<b>18,79%</b>
AIL 2000 A	10 000	200 000	210 924	0,09%
AIL 2002 A	5 000	200 000	205 969	0,09%
AIL 2005	5 000	500 000	509 901	0,22%
AIL 99 A	10 500	209 169	210 755	0,09%
AMEN BANK 2001	30 000	2 100 000	2 173 184	0,94%
AMEN LEASE 2001 A	20 500	902 000	920 534	0,40%
AMEN LEASE 2002-1	27 000	1 566 000	1 586 079	0,69%
AMEN LEASE 99-2	10 000	200 000	204 725	0,09%
ATL 2000/1	10 000	400 000	409 451	0,18%
ATL 2001/1	10 000	200 000	203 512	0,09%
ATL 2002/1	30 000	1 200 000	1 215 181	0,53%
ATL 2002/2	5 000	300 000	312 700	0,14%
ATL 2003/1	17 400	1 392 000	1 457 925	0,63%
ATL 2004/1	14 000	1 120 000	1 144 560	0,50%
ATL 2004/2	18 500	1 850 000	1 928 339	0,84%
BATAM 2000	24 800	996 023	0	0,00%
BATAM 2001	8 000	800 000	0	0,00%
BATAM 2002	5 000	465 000	0	0,00%
BATAM 98	50 500	505 000	0	0,00%
BIAT 2002	50 000	4 000 000	4 012 099	1,74%
BTEI 2004	20 000	2 000 000	2 052 055	0,89%
BTKD -98	6 640	199 005	200 094	0,09%
BTKD 2002	14 500	580 000	583 951	0,25%
C.D.S 2001	5 500	110 000	110 253	0,05%
C.I.L 2001/1	15 000	300 000	307 542	0,13%
C.I.L 2002/2	6 400	512 000	521 006	0,23%
C.I.L 2002/3	10 000	1 000 000	1 045 370	0,45%
C.I.L 2004/2	15 000	1 500 000	1 563 518	0,68%
C.I.L 2005/1	10 000	1 000 000	1 012 121	0,44%
DJERBA AGHIR 2000 A	4 150	259 375	270 358	0,12%
EL MAZRAA 2001	10 000	800 000	845 129	0,37%
GL 2002/1	15 500	1 240 000	1 275 671	0,55%
GL 2003-1	12 000	1 200 000	1 230 575	0,53%
GL 2003/2	6 500	650 000	683 658	0,30%
GL 2001 A	15 000	300 000	307 859	0,13%
GL 2001-2	6 500	390 000	390 064	0,17%
GL 2004-1	15 000	1 500 000	1 584 378	0,69%
HOTEL HOURIA 2000 B	4 200	315 051	325 831	0,14%
MIRAMAR 2000	4 000	80 000	80 245	0,03%
MOURADI GOLF 99 A	4 000	80 262	83 278	0,04%
PALM MARINA 2001 B	2 000	120 000	124 481	0,05%
PANOBOIS 2001 A	2 000	160 000	165 655	0,07%
SELIMA CLUB 2002 B	4 500	450 000	464 573	0,20%
SEPCM 2002	2 500	178 573	186 674	0,08%
SKANES BEACH 03 A BS	4 000	400 000	413 030	0,18%
SOTUVER 2002	6 000	600 000	628 997	0,27%
TL 2001-1	10 200	204 767	205 665	0,09%
TL 2002-1	21 814	872 560	886 571	0,38%
TL 2002-2	1 700	102 000	106 070	0,05%
TL 2003-1	5 500	440 000	463 978	0,20%
TL 2004-1	17 600	1 408 000	1 464 178	0,63%
TL 2004-2	21 000	2 100 000	2 188 925	0,95%
TL 2005-1	10 000	1 000 000	1 009 973	0,44%
TOUTA 2002	6 000	480 000	487 812	0,21%
TUNISIE FACTORING 2002	7 000	280 000	290 028	0,13%
UBCI 2001	10 000	1 000 000	1 000 126	0,43%
UNIFACTOR 2005/1	10 000	1 000 000	1 017 381	0,44%
UTL 2004	10 000	1 000 000	1 042 345	0,45%
<b>Bons du trésor négociables en bourse</b>		<b>3 177 209</b>	<b>3 235 942</b>	<b>1,40%</b>

BTN DEC 97/10/1	1 000	200 000	201 097	0,09%
BTN DEC 97/10/2	2 000	400 000	402 199	0,17%
BTNB 11/96	1 545	164 805	165 224	0,07%
B.T.N JUIN 97/10	500	100 000	104 066	0,05%
B.T.N OCT 97/10	1 000	200 000	203 280	0,09%
B.T.N.B 11/97	2 000	412 404	415 817	0,18%
B.T.N.B 8/97-10	1 000	200 000	205 487	0,09%
B.T.N.B 9/97	3 000	600 000	613 685	0,27%
B.T.N.B1 8/97-10	1 000	200 000	205 519	0,09%
B.T.N.B2 8/97-10	1 500	300 000	308 328	0,13%
B.T.N.B3 8/97-10	1 000	200 000	205 584	0,09%
B.T.N.B4 8/97-10	1 000	200 000	205 656	0,09%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>95 705 416</b>	<b>100 219 644</b>	<b>43,45%</b>
BTA 02-2015-7%	37 752	37 870 216	39 928 922	17,31%
BTA 03-2009-6.5%	4 087	4 187 131	4 360 062	1,89%
BTA 04 2014 7.50%	32 772	34 166 219	35 722 401	15,49%
BTA 04-2010-6.750%	17 730	18 294 970	18 987 460	8,23%
BTA 07 2007 5.625%	235	235 029	239 984	0,10%
BTA 07 2014 8.250%	876	951 851	980 814	0,43%
<b>Titres d'OPCVM</b>		<b>11 113 953</b>	<b>11 277 922</b>	<b>4,89%</b>
MILLENIUM OBLI SICAV	6 627	690 115	701 243	0,30%
FIDELITY SICAV	23 773	2 451 604	2 513 852	1,09%
SICAV AXIS TRESORERI	15 832	1 649 478	1 683 971	0,73%
SANADETT SICAV	20 730	2 201 924	2 244 976	0,97%
PLACEMENT OBLIG.SICA	18 286	1 909 513	1 920 652	0,83%
UNIVERS OBLIG. SICAV	19 193	2 011 244	2 011 695	0,87%
GO SICAV	1 925	200 075	201 534	0,09%
<b>TOTAL</b>		<b>154 913 363</b>	<b>158 058 762</b>	<b>68,53%</b>

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	<u>Coût</u> <u>d'acquisition</u>	<u>Intérêts</u> <u>courus</u>	<u>Plus (moins)</u> <u>values latentes</u>	<u>Valeur au</u> <u>31 décembre</u>	<u>Plus (moins)</u> <u>values</u> <u>réalisées</u>
<b>Soldes au 31 décembre 2004</b>	<b>142 492 806</b>	<b>4 982 048</b>	<b>(1 643 734)</b>	<b>145 831 120</b>	
<b>* Acquisitions de l'exercice</b>					
Obligations des sociétés	11 651 574			11 651 574	
Bons du trésor assimilables (BTA)	105 540 573			105 540 573	
Titres d'OPCVM	2 075 071			2 075 071	
<b>* Remboursements et cessions de l'exercice</b>					
Annuités obligations des sociétés	(10 885 853)			(10 885 853)	5 777
Annuités bons du trésor négociables en bourse (BTNB)	(2 125 687)			(2 125 687)	42
Annuités et cessions des bons du trésor assimilables (BTA)	(93 345 805)			(93 345 805)	530 322
Titres d'OPCVM	(489 316)			(489 316)	10 830
* Variation des plus ou moins values portefeuilles titres			(961 057)	(961 057)	
* Variations des intérêts courus		768 142		768 142	
<b>Soldes au 31 décembre 2005</b>	<b>154 913 363</b>	<b>5 750 190</b>	<b>(2 604 791)</b>	<b>158 058 762</b>	<b>546 971</b>

#### NOTE 5 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Les revenus du portefeuille-titres totalisent à la clôture de l'exercice D : 8.300.785 contre D : 7.262.330 en 2004, et se détaillent comme suit :

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	2 533 447	2 728 625
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA)	5 290 794	4 142 888
<b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>		
<i>Dividendes</i>	476 544	390 817
<b>TOTAL</b>	<b>8 300 785</b>	<b>7 262 330</b>

**NOTE 6: PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2005 à D: 72.040.345 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31/12/2005</i>	<i>% Actif net</i>
<b>Dépôt à vue</b>		<b>15 819 000</b>	<b>16 037 256</b>	<b>6,95%</b>
Amen bank pasteur		10 327 000	10 490 782	4,55%
Amen bank SOUSSE		542 000	547 540	0,24%
Amen bank NABEUL		3 340 000	3 374 142	1,46%
Amen bank SFAX		798 000	806 157	0,35%
Amen bank HAMMAM SOUSSE		312 000	315 189	0,14%
Amen bank SIEGE		500 000	503 444	0,22%
<b>Compte à terme</b>		<b>10 220 000</b>	<b>10 225 449</b>	<b>4,43%</b>
Amen bank pasteur au 09/01/2006 (au taux de 5,10%)		10 000 000	10 002 267	4,34%
Amen bank pasteur au 03/09/2006 (au taux du TMM+0,5%)		220 000	223 182	0,10%
<b>Certificat de dépôt</b>		<b>993 061</b>	<b>994 349</b>	<b>0,43%</b>
Arab bankig corporation- Tunisie au 19/12/2005 à 4,5% pour 70 jours	1 000 000	993 061	994 349	0,43%
<b>Billets de trésorerie pré - comptés</b>	<b>38 750 000</b>	<b>37 705 132</b>	<b>38 170 001</b>	<b>16,55%</b>
AIL au 10/01/2005 à 6,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	450 000	360 960	378 376	0,16%
<i>Total émetteur AIL</i>	<i>450 000</i>	<i>360 960</i>	<i>378 376</i>	<i>0,16%</i>
HOTEL MOLKA au 26/04/2005 à 7,2% pour 1450 jours garantie par la BTKD	300 000	246 047	255 349	0,11%
HOTEL MOLKA au 26/04/2005 à 7,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	350 000	273 021	283 595	0,12%
<i>Total émetteur HOTEL MOLKA</i>	<i>650 000</i>	<i>519 068</i>	<i>538 944</i>	<i>0,23%</i>
CARTHAGO du 19/12/2005 à 6% pour 120 jours	2 100 000	2 067 059	2 070 627	0,90%
CARTHAGO du 22/12/2005 à 6% pour 90 jours	700 000	691 724	692 643	0,30%
<i>Total émetteur CARTHAGO</i>	<i>2 800 000</i>	<i>2 758 783</i>	<i>2 763 270</i>	<i>1,20%</i>
CDS au 27/07/2005 à 8% pour 180 jours	1 000 000	969 231	996 239	0,43%
CDS au 29/11/2005 à 8% pour 90 jours	800 000	787 451	792 052	0,34%
CDS au 19/12/2005 à 8% pour 70 jours	800 000	790 197	792 018	0,34%
<i>Total émetteur CDS</i>	<i>2 600 000</i>	<i>2 546 879</i>	<i>2 580 309</i>	<i>1,12%</i>
STE ALMES du 20/12/2005 à 6,35% pour 50 jours	750 000	744 755	746 014	0,32%
<i>Total émetteur STE ALMES</i>	<i>750 000</i>	<i>744 755</i>	<i>746 014</i>	<i>0,32%</i>
STE FLEXO PRINT du 26/09/2005 à 8% pour 100 jours	800 000	786 087	799 583	0,35%
STE FLEXO PRINT au 27/07/2005 à 8% pour 180 jours	500 000	484 615	498 120	0,22%
STE FLEXO PRINT au 19/10/2005 à 8% pour 90 jours	800 000	787 451	797 769	0,35%
<i>Total émetteur STE FLEXO PRINT</i>	<i>2 100 000</i>	<i>2 058 153</i>	<i>2 095 472</i>	<i>0,91%</i>
STE LA SNA du 28/10/2005 à 6,35% pour 90 jours	1 500 000	1 481 248	1 494 791	0,65%
STE LA SNA du 20/12/2005 à 6,35% pour 50 jours	750 000	744 755	746 014	0,32%
<i>Total émetteur STE LA SNA</i>	<i>2 250 000</i>	<i>2 226 003</i>	<i>2 240 805</i>	<i>0,97%</i>
PALM BEACH HOTELS TUNISIA du 09/11/2004 à 7,2% pour 740 jours	450 000	403 589	429 805	0,19%
<i>Total émetteur PBHT</i>	<i>450 000</i>	<i>403 589</i>	<i>429 805</i>	<i>0,19%</i>
CAP VALENTINE du 28/09/2005 à 7% pour 150 jours garantie par la BS	100 000	97 733	99 170	0,04%
CAP VALENTINE du 28/09/2005 à 7% pour 120 jours garantie par la BS	100 000	98 176	99 620	0,04%
<i>Total émetteur CAP VALENTINE</i>	<i>200 000</i>	<i>195 909</i>	<i>198 790</i>	<i>0,09%</i>
TL du 30/09/2005 à 6,5% pour 180 jours	3 000 000	2 924 455	2 963 487	1,28%
TL du 07/10/2005 à 6,5% pour 180 jours	2 000 000	1 949 637	1 973 699	0,86%
TL du 11/10/2005 à 6,25% pour 90 jours	2 000 000	1 975 385	1 997 812	0,87%
TL du 31/10/2005 à 6,25% pour 100 jours	2 000 000	1 972 696	1 989 624	0,86%
TL du 06/12/2005 à 6,5% pour 190 jours	3 000 000	2 920 397	2 931 290	1,27%
<i>Total émetteur TL</i>	<i>12 000 000</i>	<i>11 742 570</i>	<i>11 855 912</i>	<i>5,14%</i>
TUNISIE FACTORING du 26/07/2005 à 6,5% pour 190 jours	3 000 000	2 920 397	2 987 012	1,30%
TUNISIE FACTORING du 26/09/2005 à 6,35% pour 100 jours	1 000 000	986 133	999 584	0,43%
TUNISIE FACTORING du 16/08/2005 à 6,5% pour 180 jours	3 000 000	2 924 455	2 982 373	1,29%
TUNISIE FACTORING du 30/09/2005 à 6,5% pour 180 jours	2 000 000	1 949 637	1 975 658	0,86%
TUNISIE FACTORING du 28/10/2005 à 6,5% pour 180 jours	2 000 000	1 949 637	1 967 824	0,85%
TUNISIE FACTORING du 15/12/2005 à 6,5% pour 180 jours	3 000 000	2 924 455	2 931 590	1,27%
<i>Total émetteur TUNISIE FACTORING</i>	<i>14 000 000</i>	<i>13 654 715</i>	<i>13 844 041</i>	<i>6,00%</i>
EL MAZRAA du 28/10/2005 à 6,35% pour 90 jours	500 000	493 749	498 263	0,22%
<i>Total émetteur EL MAZRAA</i>	<i>500 000</i>	<i>493 749</i>	<i>498 263</i>	<i>0,22%</i>
<b>Billets de trésorerie post-comptés</b>	<b>6 600 000</b>	<b>6 600 000</b>	<b>6 613 289</b>	<b>2,87%</b>
STE LA SNA du 19/12/2005 à 7% pour 750 jours	2 000 000	2 000 000	2 004 044	0,87%
STE LA SNA du 19/12/2005 à 6,9% pour 570 jours	500 000	500 000	500 998	0,22%

<i>Total émetteur STE LA SNA</i>	2 500 000	2 500 000	2 505 042	1,09%
CEDRIA du 19/12/2005 à 7% pour 750 jours	1 100 000	1 100 000	1 102 224	0,48%
CEDRIA du 19/12/2005 à 6,9% pour 570 jours	1 500 000	1 500 000	1 502 990	0,65%
<i>Total émetteur CEDRIA</i>	2 600 000	2 600 000	2 605 214	1,13%
STE ALMES du 19/12/2005 à 7% pour 750 jours	1 500 000	1 500 000	1 503 033	0,65%
<i>Total émetteur STE ALMES</i>	1 500 000	1 500 000	1 503 033	0,65%
<b>Total général</b>		<b>71 337 193</b>	<b>72 040 345</b>	<b>31,24%</b>

**NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2005 à D: 3.230.778 contre D: 3.119.795 au 31.12.2004, et se détaille ainsi :

	2005	2004
Intérêts des BTC	-	155 844
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	2 176 935	1 875 344
Intérêts des billets de trésorerie post comptés	13 289	-
Intérêts des certificats de dépôt	36 221	67 940
Intérêts des dépôts à vue	1 004 333	578 313
Intérêts des comptes à terme	-	442 354
<b>TOTAL</b>	<b>3 230 778</b>	<b>3 119 795</b>

**NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS**

Cette rubrique s'élève au 31.12.2005 à D: 499.257 contre D: 482.861 au 31.12.2004 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Octobre 2005 au 31 Décembre 2005, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Montant HT	497 764	454 671
TVA	89 598	81 841
<b>Total TTC</b>	<b>587 362</b>	<b>536 512</b>
Retenue à la source	88 105	53 651
<b>Net à payer</b>	<b>499 257</b>	<b>482 861</b>

**NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2005 à D: 115.170 contre D: 110.682 au 31.12.2004, et se détaille ainsi:

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Redevance CMF	19 167	17 592
Retenues à la source sur commissions	88 105	53 651
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Décembre	-	31 718
Autres	7 898	7 721
<b>Total</b>	<b>115 170</b>	<b>110 682</b>

**NOTE 10 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2005 à D: 2.208.243 contre D: 1.976.448 au 31.12.2004 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs.

**NOTE 11 : AUTRES CHARGES**

Les autres charges s'élèvent au titre de l'exercice 2005 à D: 221.677 contre D: 198.099 pour l'exercice précédent et englobent la redevance du CMF.

**NOTE 12 : CREANCES D'EXPLOITATION**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2005 à D: 739.258 contre un solde nul pour la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2005</u>
Obligations échues à encaisser	161 200
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Décembre	578 058
<b>Total</b>	<b>739 258</b>

**NOTE 13 : CAPITAL**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31-12-2004</u>	
Montant	202 752 897
Nombre de titres	1 961 061
Nombre d'actionnaires	6 702
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	226 342 921
Nombre de titres émis	2 189 228
Nombre d'actionnaires nouveaux	492
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(216 422 539)
Nombre de titres rachetés	(2 093 276)
Nombre d'actionnaires sortants	(461)
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(961 057)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	546 972
Régularisation des sommes non distribuables	(30 152)
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	8 622 120
Régularisation des résultats incorporés au capital	421 901
<u>Capital au 31-12-2005</u>	
Montant	221 273 063
Nombre de titres	2 057 013
Nombre d'actionnaires	6 733

**NOTE 14 : AUTRES INFORMATIONS****14.1. Données par action et ratios pertinents**

<u>Données par action</u>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Revenus des placements	5,606	5,294	5,042	10,753	10,966
Charges de gestion des placements	(1,074)	(1,008)	(0,952)	(1,936)	(1,896)
<b>Revenus net des placements</b>	<b>4,532</b>	<b>4,286</b>	<b>4,090</b>	<b>8,817</b>	<b>9,070</b>
Autres produits	0,009	0,004	0,016	0,011	-
Autres charges	(0,108)	(0,101)	(0,096)	(0,194)	(0,190)
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>4,434</b>	<b>4,189</b>	<b>4,010</b>	<b>8,634</b>	<b>8,880</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,115	0,207	0,253	(0,028)	(0,259)
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>4,549</b>	<b>4,397</b>	<b>4,264</b>	<b>8,606</b>	<b>8,621</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles	(0,467)	(0,916)	0,063	0,104	(0,031)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0,266	1,314	0,023	(0,028)	0,107
<b>Plus (ou moins) valeurs sur titres (2)</b>	<b>(0,201)</b>	<b>0,398</b>	<b>0,086</b>	<b>0,076</b>	<b>0,076</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>4,233</b>	<b>4,588</b>	<b>4,096</b>	<b>8,710</b>	<b>8,956</b>
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>(0,201)</b>	<b>0,398</b>	<b>0,086</b>	<b>0,076</b>	<b>0,076</b>
Régularisation du résultat non distribuable	(0,015)	0,018	-	(0,005)	-
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>(0,216)</b>	<b>0,416</b>	<b>0,086</b>	<b>0,071</b>	<b>0,076</b>
Valeur liquidative	112,119	107,786	102,973	197,245	188,568
<b>Ratios de gestion des placements</b>					
Charges / actif net moyen	0,98%	0,96%	0,94%	1,00%	1,03%
Autres charges / actif net moyen	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	4,14%	4,17%	4,23%	4,46%	4,68%

**14.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la "TUNISIE SICAV" est confiée à la société "TUNISIE VALEURS". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération brute de 1% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La société "AMEN BANK", assure les fonctions de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération est supportée par le gestionnaire.