

**TUNISIE SICAV**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30 JUIN 2006**

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2006**

**1-** En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration du 4 Mars 2005, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la TUNISIE SICAV pour la période allant du premier avril au 30 Juin 2006. 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 jugées nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligence normale.

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 30 Juin 2006 font apparaître un total du bilan de D : 230.901.369, un actif net de D : 230.128.594 et un bénéfice de la période de D : 2.423.093.

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 OPCVM.

**OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS**

**5-** Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers trimestriels de la TUNISIE SICAV arrêtés au 30 Juin 2006, 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 la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 27 juillet 2006

Le Commissaire aux Comptes  
FINOR

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2006**  
**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>30/06/2005</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	175 150 942	148 687 500	158 058 762
Obligations et valeurs assimilées		163 718 693	138 569 166	146 780 840
Titres des Organismes de Placement Collectif		11 432 249	10 118 334	11 277 922
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		55 711 278	68 714 029	72 446 109
Placements monétaires	7	55 216 742	68 160 272	72 040 345
Disponibilités		494 536	553 757	405 764
<b>Créances d'exploitation</b>	12	39 149	44 893	739 258
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>230 901 369</b>	<b>217 446 422</b>	<b>231 244 129</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	495 740	449 514	499 257
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	277 035	105 294	115 170
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>772 775</b>	<b>554 808</b>	<b>614 427</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	13	225 248 410	212 242 581	221 273 063
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice		4 880 184	4 649 033	9 356 639
<b>ACTIF NET</b>		<b>230 128 594</b>	<b>216 891 614</b>	<b>230 629 702</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>230 901 369</b>	<b>217 446 422</b>	<b>231 244 129</b>

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

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2006	Période du 01/01 au 30/06/2006	Période du 01/04 au 30/06/2005	Période du 01/01 au 30/06/2005	Année 2005
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	2 527 588	4 568 829	2 430 882	4 208 001	8 300 785
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 129 452	4 057 038	1 954 338	3 731 457	7 824 241
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		398 136	511 791	476 544	476 544	476 544
<b>Revenus des placements monétaires</b>	6	784 774	1 686 152	716 207	1 523 452	3 230 778
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		3 312 362	6 254 981	3 147 089	5 731 453	11 531 563
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(583 223)	(1 156 954)	(528 840)	(1 050 663)	(2 208 243)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		2 729 139	5 098 027	2 618 249	4 680 790	9 323 320
<b>Autres produits</b>		12 843	16 730	6 903	11 066	19 088
<b>Autres charges</b>	11	(60 368)	(119 205)	(53 360)	(106 395)	(221 677)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		2 681 615	4 995 553	2 571 792	4 585 461	9 120 731
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		(100 990)	(115 369)	93 500	63 572	235 908
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		2 580 625	4 880 184	2 665 292	4 649 033	9 356 639
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		100 990	115 369	(93 500)	(63 572)	(235 908)
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		(352 749)	(433 605)	(605 486)	(756 034)	(961 057)
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>		94 228	184 386	134 027	309 631	546 971
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>2 423 093</b>	<b>4 746 333</b>	<b>2 100 333</b>	<b>4 139 058</b>	<b>8 706 645</b>

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

	Période du 01/04 au 30/06/2006	Période du 01/01 au 30/06/2006	Période du 01/04 au 30/06/2005	Période du 01/01 au 30/06/2005	Année 2005
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	2 423 093	4 746 333	2 100 333	4 139 058	8 706 645
Résultat d'exploitation	2 681 615	4 995 553	2 571 792	4 585 461	9 120 731
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(352 749)	(433 605)	(605 486)	(756 034)	(961 057)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	94 228	184 386	134 027	309 631	546 971
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(4 534 465)	(5 247 441)	5 316 265	1 377 539	10 548 040
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	67 134 867	125 472 767	60 101 370	102 195 271	226 342 921
- Régularisation des sommes non distribuables	5 687 414	5 736 691	4 261 505	4 260 796	9 242 612
- Régularisation des sommes distribuables	(1 349 106)	1 417 050	(789 622)	1 228 476	5 360 943
<b>Rachats</b>					
- Capital	(71 393 780)	(130 400)	(55 083 591)	(100 926)	(216 422)
- Régularisation des sommes non distribuables	(5 890 265)	(5 940 763)	(4 215 967)	(4 215 413)	(8 850 862)
- Régularisation des sommes distribuables	1 276 405	(1 532 420)	1 042 570	(1 164 904)	(5 125 035)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(2 111 372)</b>	<b>(501 108)</b>	<b>7 416 598</b>	<b>5 516 597</b>	<b>19 254 685</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	232 239 966	230 629 702	209 475 016	211 375 017	211 375 017
En fin de période	230 128 594	230 128 594	216 891 614	216 891 614	230 629 702
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	2 050 793	2 057 013	1 924 798	1 961 061	1 961 061
En fin de période	2 011 201	2 011 201	1 973 331	1 973 331	2 057 013
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	114,423	114,423	109,911	109,911	112,119
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	1,04%	2,06%	0,99%	1,97%	4,02%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30 JUIN 2006**

**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 TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2006, 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 trimestriels 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 la période.

**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 la période.

**3.5- Obligations BATAM**

Le portefeuille de la société enregistre à hauteur de D: 2.766.023 d'obligations émises par la société Héla d'Électroménager 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 30 juin 2006 pour une valeur nulle.

**Note 4: Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2006 à D: 175.150.942 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/06/2006	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</b>		<b>163 406 126</b>	<b>163 718 693</b>	<b>71,14%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>43 652 423</b>	<b>41 989 743</b>	<b>18,25%</b>
A.I.L 2002 A	5 000	200 000	211 840	0,09%
AIL 2005	5 000	500 000	522 794	0,23%
AIL 99 A	10 500	209 169	216 999	0,09%
AMEN BANK 2001	30 000	1 800 000	1 819 174	0,79%
AMEN LEASE 2001-1A	20 500	902 000	947 372	0,41%
AMEN LEASE 2002-1	27 000	1 566 000	1 632 672	0,71%
AMEN LEASE 99-2	10 000	200 000	210 279	0,09%
ATL 2000/1	10 000	400 000	420 559	0,18%
ATL 2001/1	10 000	200 000	209 344	0,09%
ATL 2002/1	30 000	1 200 000	1 250 409	0,54%
ATL 2002/2	5 000	200 000	202 498	0,09%
ATL 2003/1	17 400	1 044 000	1 062 287	0,46%
ATL 2004/1	14 000	1 120 000	1 176 773	0,51%
ATL 2004/2	18 500	1 480 000	1 500 890	0,65%
ATL 2006/1	25 000	2 500 000	2 505 699	1,09%
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 NON REMB	50 500	505 000	0	0,00%
BIAT 2002	50 000	4 000 000	4 107 310	1,78%
BTEI 2004	20 000	2 000 000	2 001 644	0,87%
BTKD -1998	6 640	199 005	206 448	0,09%
BTKD 2002	14 500	580 000	600 978	0,26%
C.I.L 2002/2	6 400	512 000	536 239	0,23%

C.I.L 2002/3	10 000	800 000	812 099	0,35%
C.I.L 2004/2	15 000	1 200 000	1 216 938	0,53%
CDS 2001	5 500	110 000	114 072	0,05%
CIL 2001/1	15 000	300 000	316 349	0,14%
CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 039 890	0,45%
DJERBA AGHIR 2000 A	4 150	207 500	210 429	0,09%
EL MAZRAA 2001	10 000	600 000	616 304	0,27%
GENERAL LEAS.2002-1	15 500	1 240 000	1 312 565	0,57%
GENERAL LEAS.2003-1	12 000	1 200 000	1 266 279	0,55%
GENERAL LEAS.2003-2	6 500	650 000	663 997	0,29%
GL 2001 A	15 000	300 000	316 428	0,14%
GL 2001-2	6 500	390 000	401 668	0,17%
GL 2004-1	15 000	1 200 000	1 232 416	0,54%
HOTEL HOURIA 2000 B	4 200	262 542	263 801	0,11%
MIRAMAR 2000	4 000	80 000	82 467	0,04%
PALM MARINA 2001 B	2 000	80 000	80 648	0,04%
PANOBOIS 2001A	2 000	120 000	120 612	0,05%
SELIMA CLUB 2002 B	4 500	360 000	360 769	0,16%
SEPCM 2002	2 500	142 858	145 018	0,06%
SKANES BEACH 03 A BS	4 000	400 000	401 335	0,17%
SOTUVER 2002	6 000	600 000	612 059	0,27%
TL 2001-1	10 200	204 767	211 274	0,09%
TL 2002-1	21 814	872 560	912 186	0,40%
TL 2002-2	1 700	68 000	68 684	0,03%
TL 2003-1	5 500	330 000	338 136	0,15%
TL 2004-1	17 600	1 056 000	1 066 619	0,46%
TL 2004-2	21 000	1 680 000	1 703 714	0,74%
TL 2005-1	10 000	1 000 000	1 037 743	0,45%
TOUTA 2002	6 000	480 000	502 094	0,22%
TUNISIE FACTORING 02	7 000	140 000	140 723	0,06%
UBCI 2001	10 000	1 000 000	1 022 937	0,44%
UNIFACTOR 2005/1	10 000	1 000 000	1 043 167	0,45%
UTL 2004	10 000	1 000 000	1 014 115	0,44%
<b>Bons du trésor négociables en bourse</b>		<b>3 127 209</b>	<b>3 279 206</b>	<b>1,42%</b>
B.T.N JUIN 97/10	500	50 000	50 269	0,02%
B.T.N OCT 97/10	1 000	200 000	210 182	0,09%
B.T.N.B 11/97	2 000	412 405	426 468	0,19%
B.T.N.B 8/97-10	1 000	200 000	212 150	0,09%
B.T.N.B 9/97	3 000	600 000	634 154	0,28%
B.T.N.B1 8/97-10	1 000	200 000	212 224	0,09%
B.T.N.B2 8/97-10	1 500	300 000	318 445	0,14%
B.T.N.B3 8/97-10	1 000	200 000	212 368	0,09%
B.T.N.B4 8/97-10	1 000	200 000	212 527	0,09%
BTN DEC 97/10/1	1 000	200 000	207 945	0,09%
BTN DEC 97/10/2	2 000	400 000	415 925	0,18%
BTNB 11/96	1 545	164 804	166 549	0,07%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>116 626 494</b>	<b>118 449 743</b>	<b>51,47%</b>
BTA 04-2010-6.750%	15 230	15 732 399	15 858 985	6,89%
BTA 07 2014 8.250%	864	938 812	991 316	0,43%
BTA 04 2014 7.50%	34 692	36 331 879	36 691 343	15,94%
BTA 07 2007 5.625%	235	235 029	245 218	0,11%
BTA 02-2015-7%	48 109	48 766 034	49 819 086	21,65%
BTA 03-2012-6%	14 387	14 570 882	14 792 372	6,43%
BTA 06 2008-6,75%	50	51 460	51 423	0,02%
<b>Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1</b>		<b>1 000 000</b>	<b>1 005 511</b>	<b>0,44%</b>
Parts FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	1 000 000	1 005 511	0,44%
<b>Titres d'OPCVM</b>		<b>10 503 926</b>	<b>10 426 738</b>	<b>4,53%</b>
MILLENIUM OBLI SICAV	6 948	723 169	717 818	0,31%
GO SICAV	2 020	209 649	205 662	0,09%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 547	2 567 710	1,12%
SICAV AXIS TRESORERI	16 571	1 725 725	1 720 020	0,75%
SANADETT SICAV	21 688	2 302 606	2 293 593	1,00%
PLACEMENT OBLIG.SICAV	8 474	884 896	867 839	0,38%
UNIVERS OBLIG. SICAV	20 087	2 102 333	2 054 096	0,89%
<b>TOTAL</b>		<b>174 910 052</b>	<b>175 150 942</b>	<b>75,67%</b>

Désignation du titre	Nombre	coût	valeur au	%
		d'acquisition	30/06/2006	actif net
<b>Bons du trésor négociables en bourse</b>		<b>3 127 209</b>	<b>3 279 206</b>	<b>1,42%</b>
B.T.N JUIN 97/10	500	50 000	50 269	0,02%
B.T.N OCT 97/10	1 000	200 000	210 182	0,09%
B.T.N.B 11/97	2 000	412 405	426 468	0,19%
B.T.N.B 8/97-10	1 000	200 000	212 150	0,09%
B.T.N.B 9/97	3 000	600 000	634 154	0,28%
B.T.N.B1 8/97-10	1 000	200 000	212 224	0,09%
B.T.N.B2 8/97-10	1 500	300 000	318 445	0,14%
B.T.N.B3 8/97-10	1 000	200 000	212 368	0,09%
B.T.N.B4 8/97-10	1 000	200 000	212 527	0,09%
BTN DEC 97/10/1	1 000	200 000	207 945	0,09%
BTN DEC 97/10/2	2 000	400 000	415 925	0,18%
BTNB 11/96	1 545	164 804	166 549	0,07%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>116 626 494</b>	<b>118 449 743</b>	<b>51,47%</b>
BTA 04-2010-6.750%	15 230	15 732 399	15 858 985	6,89%
BTA 07 2014 8.250%	864	938 812	991 316	0,43%
BTA 04 2014 7.50%	34 692	36 331 879	36 691 343	15,94%
BTA 07 2007 5.625%	235	235 029	245 218	0,11%
BTA 02-2015-7%	48 109	48 766 034	49 819 086	21,65%
BTA 03-2012-6%	14 387	14 570 882	14 792 372	6,43%
BTA 06 2008-6,75%	50	51 460	51 423	0,02%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>11 503 926</b>	<b>11 432 249</b>	<b>4,97%</b>
<b>Parts des Fonds Commun de Créances</b>		<b>1 000 000</b>	<b>1 005 511</b>	<b>0,44%</b>
Parts FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	1 000 000	1 005 511	0,44%
<b>Titres d'OPCVM</b>		<b>10 503 926</b>	<b>10 426 738</b>	<b>4,53%</b>
MILLENNIUM OBLI SICAV	6 948	723 169	717 818	0,31%
GO SICAV	2 020	209 649	205 662	0,09%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 547	2 567 710	1,12%
SICAV AXIS TRESORERI	16 571	1 725 725	1 720 020	0,75%
SANADETT SICAV	21 688	2 302 606	2 293 593	1,00%
PLACEMENT OBLIG.SICA	8 474	884 896	867 839	0,38%
UNIVERS OBLIG. SICAV	20 087	2 102 333	2 054 096	0,89%
<b>TOTAL</b>		<b>174 910 052</b>	<b>175 150 942</b>	<b>76,11%</b>

**Note 5 : Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 2.527.588 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2006, contre D : 2.430.882 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2006	Trimestre 2 2005
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
Revenus des obligations		
- intérêts	556 044	646 259
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		
- intérêts ( BTNB, BTA)	1 573 408	1 308 079
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</b>		
Revenus des titres OPCVM		
- Dividendes	392 625	476 544
Revenus des parts de Fonds communs de créances		
- intérêts	5 511	-
<b>TOTAL</b>	<b>2 527 588</b>	<b>2 430 882</b>

**Note 6 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.04 au 30.06.2006 à D : 784.774 contre D : 716.207 pour la période du 01.04 au 30.06.2005 et présente le montant des intérêts courus au titre du deuxième trimestre 2006 sur les dépôts à vue, les billets de trésorerie et les certificats de dépôt, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2006	Trimestre 2 2005
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	478 099	463 060
Intérêts des billets de trésorerie post comptés	107 178	-
Intérêts des certificats de dépôt	15 384	9 024
Intérêts des dépôts à vue	184 113	244 123
<b>TOTAL</b>	<b>784 774</b>	<b>716 207</b>

**Note 7: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2006 à D: 55.255.891 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2006	% Actif net
<b>Dépôt à vue</b>		<b>3 761 503</b>	<b>3 847 447</b>	<b>1,67%</b>
Amen bank pasteur		1 874 555	1 941 825	0,84%
Amen bank SOUSSE		553 021	558 602	0,24%
Amen bank NABEUL		887	887	0,00%
Amen bank SFAX		814 220	822 451	0,36%
Amen bank HAMMAM SOUSSE		518 343	523 203	0,23%
Amen bank SIEGE		479	479	0,00%
<b>Compte à terme</b>		<b>5 220 000</b>	<b>5 333 550</b>	<b>2,32%</b>
Amen bank pasteur au 08/01/2007 (au taux de 5,70%)		5 000 000	5 105 567	2,22%
Amen bank pasteur au 03/09/2006 (au taux du TMM+0,5%)		220 000	227 983	0,10%
<b>Certificat de dépôt</b>	<b>2 000 000</b>	<b>1 986 121</b>	<b>1 986 914</b>	<b>0,86%</b>
Arab bankig corporation- Tunisie au 27/06/2006 à 4,5% pour 70	2 000 000	1 986 121	1 986 914	0,86%
<b>Billets de trésorerie pré - comptés</b>	<b>36 650 000</b>	<b>35 905 821</b>	<b>36 231 541</b>	<b>15,74%</b>
AIL du 10/01/2005 à 6,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	450 000	360 959	387 231	0,17%
Total émetteur AIL	450 000	360 959	387 231	0,17%
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,2% pour 1450 jours garantie par la BTKD	300 000	246 046	262 084	0,11%
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	350 000	273 021	291 251	0,13%
Total émetteur HOTEL MOLKA	650 000	519 067	553 335	0,24%
CARTHAGO du 27/06/2006 à 6% pour 30 jours	1 600 000	1 593 632	1 594 481	0,69%
Total émetteur CARTHAGO	1 600 000	1 593 632	1 594 481	0,69%
CDS du 12/06/2006 à 8% pour 40 jours	300 000	297 885	298 890	0,13%
CDS du 20/06/2006 à 8% pour 30 jours	150 000	149 205	149 497	0,06%
Total émetteur CDS	450 000	447 091	448 387	0,19%
STE ALMES du 02/05/2006 à 6,3% pour 70 jours	200 000	198 064	199 723	0,09%
STE ALMES du 09/05/2006 à 6,3% pour 100 jours	750 000	739 681	745 150	0,32%
Total émetteur STE ALMES	950 000	937 744	944 873	0,41%
STE FLEXO PRINT du 25/05/2006 à 8% pour 40 jours	300 000	297 885	299 841	0,13%
STE FLEXO PRINT au 13/06/2006 à 8% pour 30 jours	150 000	149 205	149 682	0,07%
Total émetteur STE FLEXO PRINT	450 000	447 091	449 524	0,20%
STE LA SNA du 27/04/2006 à 6,3% pour 120 jours	1 500 000	1 475 318	1 488 688	0,65%
STE LA SNA du 02/05/2006 à 6,3% pour 70 jours	1 800 000	1 782 573	1 797 510	0,78%
STE LA SNA du 09/05/2006 à 6,3% pour 100 jours	750 000	739 681	745 150	0,32%
Total émetteur STE LA SNA	4 050 000	3 997 572	4 031 348	1,75%
PALM BEACH HOTELS TUNISIA du 09/11/2004 à 7,2% pour 740 jours	450 000	403 589	441 157	0,19%
Total émetteur PBHT	450 000	403 589	441 157	0,19%
TL du 08/05/2006 à 6% pour 80 jours	3 000 000	2 968 421	2 989 737	1,30%
TL du 09/05/2006 à 6% pour 100 jours	2 000 000	1 973 770	1 987 672	0,86%
TL du 10/05/2006 à 6% pour 180 jours	3 000 000	2 930 097	2 950 291	1,28%
TL du 23/06/2006 à 6% pour 70 jours	1 500 000	1 486 161	1 487 743	0,65%
TL du 29/06/2006 à 6% pour 90 jours	1 500 000	1 482 266	1 482 660	0,64%
Total émetteur TL	11 000 000	10 840 716	10 898 103	4,74%
TUNISIE FACTORING du 04/04/2006 à 6,25% pour 90 jours	1 000 000	987 692	999 726	0,43%
TUNISIE FACTORING du 24/04/2006 à 6,15% pour 100 jours	1 500 000	1 479 844	1 493 550	0,65%
TUNISIE FACTORING du 26/04/2006 à 6,15% pour 100 jours	2 000 000	1 973 126	1 990 863	0,87%
TUNISIE FACTORING du 02/05/2006 à 6,15% pour 90 jours	3 000 000	2 963 659	2 987 886	1,30%
TUNISIE FACTORING du 13/06/2006 à 6,15% pour 90 jours	3 000 000	2 963 659	2 970 927	1,29%
TUNISIE FACTORING du 27/06/2006 à 6,15% pour 90 jours	2 000 000	1 975 773	1 976 849	0,86%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	12 500 000	12 343 752	12 419 802	5,40%
EL MAZRAA du 01/03/2006 à 6,3% pour 280 jours	200 000	192 526	195 783	0,09%
EL MAZRAA du 27/04/2006 à 6,3% pour 120 jours	500 000	491 773	496 229	0,22%
EL MAZRAA du 01/03/2006 à 6,3% pour 210 jours	200 000	194 328	197 623	0,09%
EL MAZRAA du 01/03/2006 à 6,3% pour 240 jours	200 000	193 551	196 829	0,09%
Total émetteur EL MAZRAA	1 100 000	1 072 178	1 086 464	0,47%
STE VACPA du 17/03/2006 à 6% pour 210 jours	1 000 000	972 947	986 602	0,43%
Total émetteur STE VACPA	1 000 000	972 947	986 602	0,43%
STE ELECTROSTAR du 24/04/2006 à 7% pour 100 jours	2 000 000	1 969 482	1 990 234	0,86%
Total émetteur STE ELECTROSTAR	2 000 000	1 969 482	1 990 234	0,86%
<b>Billets de trésorerie post-comptés</b>	<b>7 600 000</b>	<b>7 600 000</b>	<b>7 817 289</b>	<b>3,40%</b>
STE LA SNA du 19/12/2005 à 7% pour 750 jours	2 000 000	2 000 000	2 060 356	0,90%
STE LA SNA du 19/12/2005 à 6,9% pour 570 jours	500 000	500 000	514 873	0,22%
Total émetteur STE LA SNA	2 500 000	2 500 000	2 575 229	1,12%

CEDRIA du 19/12/2005 à 7% pour 750 jours	1 100 000	1 100 000	1 133 196	0,67%
CEDRIA du 19/12/2005 à 6,9% pour 570 jours	1 500 000	1 500 000	1 544 620	0,49%
Total émetteur CEDRIA	2 600 000	2 600 000	2 677 816	1,16%
STE ALMES du 19/12/2005 à 7% pour 750 jours	1 500 000	1 500 000	1 545 267	0,67%
STE ALMES du 01/03/2006 à 7% pour 720 jours	1 000 000	1 000 000	1 018 978	0,44%
Total émetteur STE ALMES	2 500 000	2 500 000	2 564 244	1,11%
<b>Total général</b>		<b>54 473 446</b>	<b>55 216 742</b>	<b>23,99%</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30.06.2006 à D: 495.740 contre D : 449.514 au 30.06.2005 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 avril 2006 au 30 juin 2006 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2006</u>	<u>30/06/2005</u>
Montant HT	494 257	448 170
TVA	88 966	80 670
<b>Total TTC</b>	<b>583 223</b>	<b>528 840</b>
Retenue à la source	87 483	79 326
<b>Net à payer</b>	<b>495 740</b>	<b>449 514</b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2006 à D: 277.035 contre D: 105.294 au 30.06.2005 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2006</u>	<u>30/06/2005</u>
Redevance CMF	19 189	18 069
Retenues à la source sur commissions	87 483	79 326
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 juin	162 464	-
Autres	7 899	7 899
<b>Total</b>	<b>277 035</b>	<b>105 294</b>

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2006 à D: 583.223 contre D: 528.840 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 2ème trimestre 2006.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/04 au 30/06/2006 à D: 60.368 contre D: 53.360 pour la même période de l'exercice précédent et englobent la redevance du CMF.

**Note 12 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste présente au 30 juin 2006 un solde de D : 39.149, contre D: 44.893 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2006</u>	<u>30/06/2005</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 juin	-	44 840
Intérêts sur dépôts à vue à encaisser	39 149	-
Autres	-	53
<b>Total</b>	<b>39 149</b>	<b>44 893</b>

**Note 13 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2006 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2005

Montant	221 273 063
Nombre de titres	2 057 013
Nombre d'actionnaires	6 733

Souscriptions réalisées

Montant	125 472 767
Nombre de titres émis	1 166 428
Nombre d'actionnaires nouveaux	982

Rachats effectués

Montant	(130 400 766)
Nombre de titres rachetés	(1 212 240)
Nombre d'actionnaires sortants	(2 123)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(433 605)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	184 386
Régularisation des sommes non distribuables	(204 073)
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	9 356 639

Capital au 30-06-2006

Montant	225 248 410
Nombre de titres	2 011 201
Nombre d'actionnaires	5 592

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 19 Mai 2006.

**SICAV ENTREPRISE**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30 JUIN 2006**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2006**

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, qui nous a été confié par votre conseil d'administration du 14 avril 2005, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la société SICAV ENTREPRISE pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2006.

Ces états financiers trimestriels ont été établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les états financiers basée sur notre examen limité. Nous avons effectué notre examen limité conformément aux normes professionnelles généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Les états financiers trimestriels ci-joints arrêtés au 30 juin 2006, font apparaître un total actif de 30 146 601 DT, un actif net de 30 083 624 DT pour 294 325 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 102,212 DT.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de SICAV ENTREPRISE arrêtés au 30 juin 2006.

**Mourad FRADIT** Tunis, le 17 juillet 2006

**SICAV ENTREPRISE**  
**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2006**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	30/06/2006	31/12/2005
<b>ACTIF</b>			
<b>Portefeuille-titres</b>			
Obligations et valeurs assimilées		19 990 947	13 463 219
Titres OPCVM		610 365	301 864
	<b>3.1</b>	<b>20 601 312</b>	<b>13 765 083</b>
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>			
Placements monétaires	<b>3.2</b>	9 478 807	2 986 582
Disponibilités	<b>3.3</b>	66 482	35 374
		<b>9 545 289</b>	<b>3 021 956</b>
<b>Créances d'exploitations</b>			
<b>Autres actifs</b>			
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>30 146 601</b>	<b>16 787 039</b>
<b>PASSIF</b>			
Opérateurs créditeurs	<b>3.4</b>	60 471	33 985
Autres créditeurs divers		2 506	1 437
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>62 977</b>	<b>35 422</b>
<b>ACTIF NET</b>			
Capital		29 440 586	16 280 110
Sommes distribuables			
Sommes distribuables des exercices antérieurs			
Sommes distribuables de l'exercice		643 038	471 507
<b>ACTIF NET</b>	<b>3.5</b>	<b>30 083 624</b>	<b>16 751 617</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>30 146 601</b>	<b>16 787 039</b>

## SICAV ENTREPRISE

## ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 JUIN 2006

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/04/2006 au 30/06/2006	Du 01/01/2006 au 30/06/2006	Du 02/08/2005 au 31/12/2005
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>		<b>228 395</b>	<b>396 742</b>	<b>165 698</b>
Dividendes		27 081	27 081	
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	201 251	369 562	165 698
Autres revenus		63	99	
<b>Revenus des placements monétaires</b>	4.2	<b>101 627</b>	<b>148 846</b>	<b>57 404</b>
<i>Total des revenus des placements</i>		<b>330 022</b>	<b>545 588</b>	<b>223 102</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	4.3	<60 471>	<101 404>	<40 628>
<b>Revenu net des placements</b>		<b>269 551</b>	<b>444 184</b>	<b>182 474</b>
Autres produits				
Autres charges	4.4	<6 255>	<10 566>	<4 712>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>263 296</b>	<b>433 618</b>	<b>177 762</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		187 829	209 420	293 745
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>451 125</b>	<b>643 038</b>	<b>471 507</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<187 829>	<209 420>	<293 745>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		<39 761>	<48 180>	<2 840>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres			33 042	7 950
Frais de négociation				
<b>Résultat net de la période</b>		<b>223 535</b>	<b>418 480</b>	<b>182 872</b>

**SICAV ENTREPRISE****ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET ARRETE AU 30 JUIN 2006****(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	<b>Du 01/04/2006 au 30/06/2006</b>	<b>Du 01/01/2006 au 30/06/2006</b>	<b>Du 02/08/2005 au 31/12/2005</b>
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploita</b>	<b>223 535</b>	<b>418 480</b>	<b>182 872</b>
Résultat d'exploitation	263 296	433 618	177 762
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titr	<39 761>	<48 180>	<2 840>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		33 042	7 950
Frais de négociation			
<b>Distributions de dividendes</b>	<b>&lt;677 852&gt;</b>	<b>&lt;677 852&gt;</b>	
<b>Transactions sur le capital</b>	<b>11 729 641</b>	<b>13 591 379</b>	<b>16 568 745</b>
<b>Souscriptions</b>	<b>15 992 898</b>	<b>24 517 672</b>	<b>21 347 728</b>
Capital	15 481 999	23 696 745	20 945 200
Régularisation des sommes non distribuables de l'exerci	13 493	22 514	
Régularisation des sommes distribuables	497 406	798 413	402 528
<b>Rachats</b>	<b>&lt;4 263 257&gt;</b>	<b>&lt;10 926 293&gt;</b>	<b>&lt;4 778 983&gt;</b>
Capital	<4 104 172>	<10 535 165>	<4 670 200>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exerci	<4 214>	<8 500>	
Régularisation des sommes distribuables	<154 871>	<382 628>	<108 783>
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>11 275 324</b>	<b>13 332 007</b>	<b>16 751 617</b>
<b>Actif net</b>			
En début de période	18 808 300	16 751 617	
En fin de période	30 083 624	30 083 624	16 751 617
<b>Nombre d'actions</b>			
En début de période	180 582	162 750	
En fin de période	294 325	294 325	162 750
<b>Valeur liquidative</b>	<b>102,212</b>	<b>102,212</b>	<b>102,929</b>

**Notes aux états financiers trimestriels**  
ARRETES AU 30 JUIN 2006  
**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

**1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société SICAV ENTREPRISE est une société d'investissement à capital variable de type obligataire, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 2 mai 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société TUNISIE VALEURS.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société SICAV ENTREPRISE 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%.

## **2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2006 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16,17 et 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

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

### **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 leurs prix d'achat.

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

### **2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées**

Les placements en obligations et valeurs assimilées sont évalués à leurs 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 la période.

### **2.3 Placements monétaires**

Cette catégorie de titres comprend les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les bons du trésor émis sur le marché monétaire. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêté à leurs valeurs nominales déduction faite des intérêts précomptés non courus.

### **2.4 Cession des placements**

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

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

### **2.5 Capital social**

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

### **2.6 Le résultat net de la période**

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires, diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

### **2.7 Sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

### **2.8 Abonnement des charges**

Les commissions du gestionnaire et la redevance payée au Conseil du Marché Financier sont provisionnées au jour le jour en pourcentage de l'actif net.

**3 – NOTES SUR LE BILAN****3.1 Portefeuille titres :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2006 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations de sociétés</b>				
Obligations CIL 2004-2	400	32 002	32 453	0,11%
Obligations CIL 2005-1	2 500	250 000	259 973	0,86%
Obligation ATL 2006-1	5 000	500 000	501 140	1,67%
Obligation El Wifack Lease 2006-1	1 000	100 000	100 014	0,33%
Obligation El Mouradi Palace 2005 A	3 000	300 000	300 342	1,00%
Obligation El Mouradi Palace 2005 B	3 000	300 000	300 342	1,00%
Obligations émises par TL 2005-1	4 000	400 000	415 097	1,38%
FCC BIAT CREDIMMO1	400	400 000	402 204	1,34%
<b>Total Obligations de sociétés</b>	<b>19 300</b>	<b>2 282 002</b>	<b>2 311 565</b>	<b>7,69%</b>
<b>Bons du trésor Assimilables</b>				
BTA 04 2014	9 495	9 929	10 014 882	33,29%
BTA 03 2012	200	202 000	204 951	0,68%
BTA 02 2015	3 500	3 682	3 767 375	12,52%
BTA 03 2009	1 000	1 030	1 048 166	3,48%
BTA 04 2010	2 500	2 610	2 644 008	8,79%
<b>Total Bons de trésors</b>	<b>16 695</b>	<b>17 453 881</b>	<b>17 679 382</b>	<b>58,76%</b>
<b>Total obligations et valeurs assimilées</b>	<b>35 995</b>	<b>19 735 883</b>	<b>19 990 947</b>	<b>66,45%</b>
<b>Titres des OPCVM</b>				
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	3 014	313 732	308 212	1,02%
SICAV AXIS TRESORERIE	2 911	313 354	302 153	1,00%
<b>Total OPCVM</b>	<b>5 925</b>	<b>627 086</b>	<b>610 365</b>	<b>2,02%</b>
<b>Total</b>		<b>20 362 969</b>	<b>20 601 312</b>	<b>68,47%</b>

**3.2 Placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2006 se détaille comme suit :

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<b>Dépôts à vue</b>				
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	-	4 202 922	4 244 268	
<b>Total dépôts à vue</b>	<b>-</b>	<b>4 202 922</b>	<b>4 244 268</b>	<b>14.11%</b>
<b>Billets de trésorerie</b>				
CARTHAGO au 30/01/2008	500 000	500 000	511 044	
<b>Total émetteur CARTHAGO</b>	<b>500 000</b>	<b>500 000</b>	<b>511 044</b>	<b>1.70%</b>
TUNISIE FACTORING au 20/07/2006	500 000	493 943	498 721	
TUNISIE FACTORING au 02/08/2006	500 000	493 281	497 850	
TUNISIE FACTORING au 11/09/2006	1 000 000	987 886	990 309	
<b>Total émetteur TUNISIE</b>	<b>2 000 000</b>	<b>1 975 110</b>	<b>1 986 880</b>	<b>6.60%</b>
TUNISIE LEASING au 01/09/2006	1 500 000	1 486 161	1 487 743	
<b>Total émetteur TUNISIE LEASING</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 486 161</b>	<b>1 487 743</b>	<b>4.95%</b>
ALMES au 11/07/2006	600 000	594 191	599 170	
<b>Total émetteur ALMES</b>	<b>600 000</b>	<b>594 191</b>	<b>599 170</b>	<b>1.99%</b>
ELECTROSTAR au 04/07/2006	650 000	641 057	649 702	
<b>Total émetteur ELECTROSTAR</b>	<b>650 000</b>	<b>641 057</b>	<b>649 702</b>	<b>2,16%</b>
<b>Total billets de trésorerie</b>	<b>5 250 000</b>	<b>5 196 519</b>	<b>5 234 539</b>	<b>17.40%</b>
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>9 399 441</b>	<b>9 478 807</b>	<b>31.51%</b>

**3.3 Disponibilités :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2006 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
Amen Bank Pasteur	53 405	6 062
Liquidation émissions/rachats	12 878	29 312
Coupons à recevoir	199	-
	<b>66 482</b>	<b>35 374</b>

**3.4 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2006 correspond au montant à payer à la société TUNISIE VALEURS au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril 2006 au 30 juin 2006.

**3.5 Capital en VL - Actif net :**

Les mouvements sur le capital et l'actif net au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2006 au 30 juin 2006 se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2006</u>	
<b>Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2006</b>		
<b>En Nominal</b>	<b>16 275 000</b>	
Frais de négociation		
Différence d'estimation (+/-)	<2 840	>
Plus-value réalisée	7 950	
Régularisations	471 507	
<b>Capital en VL</b>	<b>16 751 617</b>	
Nombre de titres	162 750	
Nombre d'actionnaires	49	
<b>Souscriptions réalisées (En Nominal)</b>		
Montant	23 696 745	
Nombre de titres	236 894	
Nombre d'actionnaires entrants	57	
<b>Rachats effectués (En Nominal)</b>		
Montant	10 535 165	
Nombre de titres	105 319	
Nombre d'actionnaires sortants	3	
<b>Capital au 30 juin 2006</b>		
En nominal	<b>29 436 580</b>	
Frais de négociation	-	
Différences d'estimation (+/-)	<48 180	>
Plus ou moins-value réalisée	33 042	
Régularisations	662 162	
Résultat antérieur incorporé au capital	20	(
<b>Capital en VL - Actif Net</b>	<u><b>30 083 624</b></u>	
Nombre de titres	294 325	
Nombre d'actionnaires	103	
<b>Valeur Liquidative</b>	<b>102,212</b>	

(i) Suivant la décision de l'assemblée générale ordinaire du 19 mai 2006.

**4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT****4. 1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2006 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2006 au</u> <u>30/06/2006</u>	<u>Exercice</u> <u>clos le</u> <u>31/12/2005</u>
Intérêts sur BTA	182 772	107 464
Intérêts sur obligations	18 479	58 234
	<u><b>201 251</b></u>	<u><b>165 698</b></u>

**4. 2 Revenus des placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2006 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2006 au</u> <u>30/06/2006</u>	<u>Exercice</u> <u>clos le</u> <u>31/12/2005</u>
Intérêts sur dépôts à vue	41 172	31 269
Intérêts sur billets de trésorerie	60 455	26 135
	<u><b>101 627</b></u>	<u><b>57 404</b></u>

**4.3 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2006 à 60 471 DT et correspond à la rémunération du gestionnaire.

**4.4 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2006 à 6 255 DT et correspond à la redevance du conseil du marché financier.

**4.5 Ratios de gestion des placements :**

Les ratios de gestion des placements pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2006 se présentent comme suit :

- Charges de gestion des placements/actif net soit :  $101\,404/30\,083\,624 = 0,34\%$
- Autres charges / actif net soit :  $10\,566/30\,083\,624 = 0,035\%$
- Résultat distribuable / actif net soit :  $643\,038/30\,083\,624 = 2,14\%$

**4.6 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la société SICAV ENTREPRISE est confiée à TUNISIE VALEURS ; celle-ci est chargée des choix de placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% TTC calculée sur la base de l'actif net quotidien.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire pour la société SICAV ENTREPRISE. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société.
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement des rachats aux actionnaires sortants.

La rémunération de l'AMEN BANK est prise en charge par TUNISIE VALEURS.

**SICAV PLUS**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30 JUIN 2006**

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2006**

**5-** En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration du 24 février 2006, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la Société «SICAV- PLUS» pour la période allant du premier avril au 30 juin 2006.

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.

**6-** Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière et 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.

**7-** 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.

**8-** Les états financiers ci-joints arrêtés au 30 Juin 2006 font apparaître un total du bilan de D : 2.643.324, un actif net de D : 2.635.467 et un bénéfice de la période de D : 28.142.

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**

**9-** Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers trimestriels de la Société « SICAV-PLUS » arrêtés au 30 Juin 2006, 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 la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 26 juillet 2006  
FINOR

Le Commissaire aux Comptes

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2006**  
**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>30/06/2005</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>Portefeuille-titres</b>		2 106 132	2 207 959	2 625 941
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	4	222	240	216
Obligations et valeurs assimilées		2 005 358	2 078 586	2 625 725
Tires des Organismes de Placement Collectif		100 552	129 133	-
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		534 866	604 143	667 254
Placements monétaires	6	519 170	600 156	662 237
Disponibilités		15 696	3 987	5 017
<b>Créances d'exploitation</b>		2 326	6 153	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 643 324</b>	<b>2 818 255</b>	<b>3 293 195</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	5 926	5 563	7 014
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	1 931	1 881	28 456
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>7 857</b>	<b>7 444</b>	<b>35 470</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	12	2 580 155	2 755 529	3 126 674
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice		55 312	55 282	131 051
<b>ACTIF NET</b>		<b>2 635 467</b>	<b>2 810 811</b>	<b>3 257 725</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>2 643 324</b>	<b>2 818 255</b>	<b>3 293 195</b>

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

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2006	Période du 01/01 au 30/06/2006	Période du 01/04 au 30/06/2005	Période du 01/01 au 30/06/2005	Année 2005
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	29 727	63 654	27 256	46 509	114 305
Revenus des obligations et valeurs assimilées		29 176	63 103	27 256	46 509	114 305
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		551	551	-	-	-
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	8 023	15 235	6 482	13 046	28 890
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		37 750	78 889	33 738	59 555	143 195
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(6 972)	(14 701)	(6 545)	(11 656)	(27 455)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		30 778	64 188	27 193	47 899	115 740
<b>Autres produits</b>		-	-	35	66	296
<b>Autres charges</b>	11	(680)	(1 450)	(654)	(1 186)	(2 842)
<b>RESULTAT</b>		30 098	62 738	26 574	46 779	113 194
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		(4 720)	(7 426)	6 959	8 503	17 857
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		25 378	55 312	33 533	55 282	131 051
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		4 720	7 426	(6 959)	(8 503)	(17 857)
<b>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</b>		(1 956)	(3 897)	227	(443)	(977)
<b>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres</b>		-	2 402	204	1 051	1 895
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		28 142	61 243	27 005	47 387	114 112

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

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2006	Période du 01/01 au 30/06/2006	Période du 01/04 au 30/06/2005	Période du 01/01 au 30/06/2005	Année 2005
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		28 142	61 243	27 005	47 387	114 112
Résultat d'exploitation		30 098	62 738	26 574	46 779	113 194
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(1 956)	(3 897)	227	(443)	(977)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-	2 402	204	1 051	1 895
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>		(280 252)	(683 501)	540 219	1 201 849	1 582 038
<b>Souscriptions</b>						
- Capital		436 685	1 475 599	760 340	1 705 537	4 329 030
- Régularisation des sommes non distribuables		2 144	2 315	72 221	72 266	184 157
- Régularisation des sommes distribuables		44 776	94 079	(29 630)	13 486	106 906
<b>Rachats</b>						
- Capital		(701 194)	(2 124 576)	(248 777)	(560 696)	(2 828 519)
- Régularisation des sommes non distribuables		(29 282)	(29 413)	(23 743)	(23 761)	(120 487)
- Régularisation des sommes distribuables		(33 381)	(101 505)	9 808	(4 983)	(89 049)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>(252 110)</b>	<b>(622 258)</b>	<b>567 224</b>	<b>1 249 236</b>	<b>1 696 150</b>
<b>ACTIF NET</b>						
En début de période		2 887 577	3 257 725	2 243 587	1 561 575	1 561 575
En fin de période		2 635 467	2 635 467	2 810 811	2 810 811	3 257 725
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>						
En début de période		77 723	88 620	62 991	44 276	44 276
En fin de période		70 226	70 226	78 109	78 109	88 620
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		37,528	37,528	35,986	35,986	36,761
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>		1,01%	2,09%	1,03%	2,03%	4,23%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30 JUIN 2006**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

SICAV PLUS est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 29 Avril 1993 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 02 Avril 1993.

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.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV PLUS 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 TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2006, 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 trimestriels 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 :

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

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

**3.7- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30 Juin 2005 ou à la date antérieure la plus récente.

**3.8- Evaluation des autres placements**

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 restante 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 la période.

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

**3.9- Cession des placements**

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

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

**Note 4 : Portefeuille- titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2006, à D: 2.106.132, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2006	% Actif net
<b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits rattachés</b>		<b>358</b>	<b>222</b>	<b>0,01%</b>
<b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits rattachés admis à la cote</b>		<b>358</b>	<b>222</b>	<b>0,01%</b>
Actions				
PBHT	50	358	222	0,01%
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</b>		<b>1 964 042</b>	<b>2 005 358</b>	<b>76,09%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>255 255</b>	<b>257 293</b>	<b>9,76%</b>
AIL 99 A	800	15 655	16 425	0,62%
SKANES BEACH 2003 A	1500	150 000	150 500	5,71%
TUNISIE LEASING 2002-2	1750	70 000	70 667	2,68%
TUNISIE FACTORING 2002	980	19 600	19 701	0,75%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>1 708 787</b>	<b>1 748 065</b>	<b>66,33%</b>
BTA 04 2014 7.50%	922	959 382	968 967	36,77%
BTA 06 2008 6.750%	260	266 500	266 027	10,09%
BTA 07 2014 8.250%	474	482 905	513 071	19,47%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>100 000</b>	<b>100 552</b>	<b>3,82%</b>
<b>Parts des Fonds Communs de créances</b>				
BIAT CREDIMMO 1	100	100 000	100 552	3,82%
<b>Total</b>		<b>2 064 400</b>	<b>2 106 132</b>	<b>79,91%</b>

**Note 5 : Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 29.727 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2006, contre D: 27.256 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2005, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2006	Trimestre 2 2005
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
Revenus des obligations - intérêts	4 083	5 120
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier - intérêts	25 093	22 136
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</b>		
Revenus des parts des Fonds Communs de Créances - intérêts	551	-
<b>TOTAL</b>	<b>29 727</b>	<b>27 256</b>

**Note 6 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2006 à D : 519.170 contre D: 600.156 au 30.06.2005, et se détaille comme suit :

Désignation titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2006	% Actif net
<b>Dépôt à vue</b>		<b>118 774</b>	<b>121 789</b>	<b>4,62%</b>
Amen bank posteur		118 774	121 789	4,62%
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>400 000</b>	<b>395 641</b>	<b>397 381</b>	<b>15,08%</b>
TUNISIE FACTORING au 26/09/2006 à 6,15%	200 000	197 577	197 658	7,50%
STE ALMES au 11/07/2006 à 6,3%	200 000	198 064	199 723	7,58%
<b>Total général</b>	<b>400 000</b>	<b>514 415</b>	<b>519 170</b>	<b>19,70%</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2006 à D : 8.023, contre D : 6.482 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2005, et présente le montant des intérêts courus au titre du deuxième trimestre 2006 sur les dépôts à vue et les billets de trésorerie , et se détaille comme suit :

	Trimestre 2 2006	Trimestre 2 2005
Intérêts des bons du trésor à court terme (BTC)	-	92
Intérêts des dépôts à vue	3 021	5 296
Intérêts des billets de trésorerie	5 002	1 094
<b>TOTAL</b>	<b>8 023</b>	<b>6 482</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30.06.2006 à D: 5.926 contre D: 5.563 au 30.06.2005 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du premier avril au 30 juin 2006 qui se détaille ainsi :

	<u>30/06/2006</u>	<u>30/06/2005</u>
Montant HT	5 908	5 547
TVA	1 064	998
<b>TOTAL</b>	<b>6 972</b>	<b>6 545</b>
Retenue à la source	1 046	982
<b>Net à payer</b>	<b>5 926</b>	<b>5 563</b>

**Note 9 : Crédoeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2006 à D: 1.931 contre D: 1.881 au 30.06.2005 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2006</u>	<u>30/06/2005</u>
Redevance CMF	220	227
Retenues à la source à payer	1 046	982
Autres	665	672
<b>TOTAL</b>	<b>1 931</b>	<b>1 881</b>

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2006 à D: 6.972 contre D: 6.545 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie valeurs au titre du 2ème trimestre 2006.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2006 à D: 680 contre D: 654 pour la même période de l'exercice précédent et englobe la redevance du CMF.

**Note 12 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2006, se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31-12-2005</u>	
Montant	3 126 674
Nombre de titres	88 620
Nombre d'actionnaires	702
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	1 475 599
Nombre de titres émis	41 823
Nombre d'actionnaires nouveaux	218
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(2 124 576)
Nombre de titres rachetés	(60 217)
Nombre d'actionnaires sortants	(273)
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(3 897)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions titres	2 402
Régularisation des sommes non distribuables	107
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	131 051
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	(27 205)
<u>Capital au 30.06.2006</u>	
Montant	2 580 155
Nombre de titres	70 226
Nombre d'actionnaires	647

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 19 Mai 2006.