

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE TUNISIE SICAV
ARRETEE AU 31 MARS 2006**

Rapport du commissaire aux comptes : Etats financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 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 Janvier au 31 Mars 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 31 Mars 2006 font apparaître un total du bilan de D : 232.840.466, un actif net de D : 232.239.966 et un résultat de la période de D : 2.323.240.

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 31 Mars 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.

Le Commissaire aux Comptes
FINOR

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2006
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	<i>Note</i>	<i>31/03/2006</i>	<i>31/03/2005</i>	<i>31/12/2005</i>
Portefeuille-titres	4	159 458 109	139 143 479	158 058 762
Obligations et valeurs assimilées		148 057 242	128 939 561	146 780 840
Titres OPCVM		11 400 867	10 203 918	11 277 922
Placements monétaires et disponibilités		72 838 051	71 651 937	72 446 109
Placements monétaires	6	72 198 941	70 994 643	72 040 345
Disponibilités		639 110	657 294	405 764
Créances d'exploitation	12	544 307	-	739 258
TOTAL ACTIF		232 840 466	210 795 416	231 244 129
<i>PASSIF</i>				
Opérateurs créditeurs	8	487 671	443 550	499 257
Autres créditeurs divers	9	112 829	876 850	115 170
TOTAL PASSIF		600 500	1 320 400	614 427
<i>ACTIF NET</i>				
Capital	13	220 612 058	199 028 604	221 273 063
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		9 328 349	8 462 671	-
Sommes distribuables de l'exercice		2 299 559	1 983 741	9 356 639
ACTIF NET		232 239 966	209 475 016	230 629 702
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		232 840 466	210 795 416	231 244 129

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2006</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2005</i>	<i>Année 2005</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	2 041 241	1 777 119	8 300 785
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 041 241	1 777 119	7 824 241
Revenus des titres OPCVM		-	-	476 544
Revenus des placements monétaires	7	901 378	807 245	3 230 778
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 942 619	2 584 364	11 531 563
Charges de gestion des placements	10	(573 731)	(521 823)	(2 208 243)
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 368 888	2 062 541	9 323 320
Autres produits		3 887	4 163	19 088
Autres charges	11	(58 837)	(53 035)	(221 677)
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 313 938	2 013 669	9 120 731
Régularisation du résultat d'exploitation		(14 379)	(29 928)	235 908
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 299 559	1 983 741	9 356 639
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		14 379	29 928	(235 908)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(80 856)	(150 548)	(961 057)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		90 158	175 605	546 971
RESULTAT DE LA PERIODE		2 323 240	2 038 726	8 706 645

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

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2006</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2005</i>	<i>Année 2005</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		2 323 240	2 038 726	8 706 645
Résultat d'exploitation		2 313 938	2 013 669	9 120 731
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(80 856)	(150 548)	(961 057)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		90 158	175 605	546 971
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		(712 976)	(3 938 727)	10 548 040
Souscriptions				
- Capital		58 337 900	42 093 901	226 342 921
- Régularisation des sommes non distribuables		49 277	(709)	9 242 612
- Régularisation des sommes distribuables		2 766 156	2 018 098	5 360 943
Rachats				
- Capital		(59 006 986)	(45 843 096)	(216 422 539)
- Régularisation des sommes non distribuables		(50 498)	554	(8 850 862)
- Régularisation des sommes distribuables		(2 808 825)	(2 207 475)	(5 125 035)
VARIATION DE L'ACTIF NET		1 610 264	(1 900 001)	19 254 685
ACTIF NET				
En début de période		230 629 702	211 375 017	211 375 017
En fin de période		232 239 966	209 475 016	230 629 702
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période		2 057 013	1 961 061	1 961 061
En fin de période		2 050 793	1 924 798	2 057 013
VALEUR LIQUIDATIVE		113,244	108,830	112,119
TAUX DE RENDEMENT		1,00%	0,97%	4,02%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 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 31 Mars 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 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.

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 31 Mars 2006 pour une valeur nulle.

NOTE 4: PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2006 à D: 159.458.109 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/03/2006	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		146 311 489	148 057 242	63,75%
Obligations des sociétés		42 381 196	40 587 230	17,48%
A.I.L 2002 A	5 000	200 000	208 888	0,09%
AIL 2005	5 000	500 000	516 312	0,22%
AIL 99 A	10 500	209 169	213 860	0,09%
AMEN BANK 2001	30 000	2 100 000	2 198 038	0,95%
AMEN LEASE 2002-1	27 000	1 566 000	1 609 247	0,69%
AMEN LEASE 99-2	10 000	200 000	207 487	0,09%
AMEN LEASE2001-1 A	20 500	902 000	933 879	0,40%
ATL 2000/1	10 000	400 000	414 974	0,18%
ATL 2001/1	10 000	200 000	206 412	0,09%
ATL 2002/1	30 000	1 200 000	1 232 698	0,53%
ATL 2002/2	5 000	300 000	317 079	0,14%
ATL 2003/1	17 400	1 044 000	1 046 879	0,45%
ATL 2004/1	14 000	1 120 000	1 160 578	0,50%
ATL 2004/2	18 500	1 480 000	1 480 227	0,64%
BATAM 2000	24 800	996 024	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	4 059 441	1,75%
BTEI 2004	20 000	2 000 000	2 076 712	0,89%
BTKD -1998	6 640	199 006	203 253	0,09%
BTKD 2002	14 500	580 000	592 417	0,26%
C.I.L 2002/2	6 400	512 000	528 580	0,23%
C.I.L 2002/3	10 000	800 000	800 132	0,34%
C.I.L 2004/2	15 000	1 200 000	1 200 184	0,52%
CDS 2001	5 500	110 000	112 152	0,05%
CIL 2001/1	15 000	300 000	311 921	0,13%
CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 025 929	0,44%
DJERBA AGHIR 2000 A	4 150	207 500	207 532	0,09%
EL MAZRAA 2001	10 000	600 000	607 627	0,26%
GENERAL LEAS.2002-1	15 500	1 240 000	1 294 016	0,56%
GENERAL LEAS.2003-1	12 000	1 200 000	1 248 329	0,54%
GENERAL LEAS.2003-2	6 500	650 000	654 274	0,28%
GL 2001 A	15 000	300 000	312 120	0,13%
GL 2001-2	6 500	390 000	395 834	0,17%
GL 2004-1	15 000	1 200 000	1 215 064	0,52%
HOTEL HOURIA 2000 B	4 200	315 050	330 365	0,14%
MIRAMAR 2000	4 000	80 000	81 350	0,04%
MOURADI GOLF 99 A	4 000	80 262	84 318	0,04%
PALM MARINA 2001 B	2 000	120 000	126 197	0,05%
PANOBOIS 2001 A	2 000	160 000	168 022	0,07%
SELIMA CLUB 2002 B	4 500	450 000	471 230	0,20%
SEPCM 2002	2 500	142 858	142 881	0,06%
SKANES BEACH 03 A BS	4 000	400 000	418 751	0,18%
SOTUVER 2002	6 000	600 000	603 682	0,26%
TL 2001-1	10 200	204 767	208 454	0,09%
TL 2002-1	21 814	872 560	899 308	0,39%
TL 2002-2	1 700	102 000	107 559	0,05%
TL 2003-1	5 500	330 000	333 265	0,14%
TL 2004-1	17 600	1 408 000	1 484 750	0,64%
TL 2004-2	21 000	1 680 000	1 680 278	0,72%
TL 2005-1	10 000	1 000 000	1 023 781	0,44%
TOUTA 2002	6 000	480 000	494 913	0,21%
TUNISIE FACTORING 2002	7 000	280 000	294 226	0,13%
UBCI 2001	10 000	1 000 000	1 011 468	0,44%
UNIFACTOR 2005/1	10 000	1 000 000	1 030 203	0,44%
UTL 2004	10 000	1 000 000	1 000 153	0,43%

Note 4: Portefeuille titres (suite)

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/03/2006	% actif net
Bons du trésor négociables en bourse		3 177 208	3 285 978	1,41%
B.T.N JUIN 97/10	500	100 000	105 791	0,05%
B.T.N OCT 97/10	1 000	200 000	206 712	0,09%
B.T.N.B 11/97	2 000	412 402	421 113	0,18%
B.T.N.B 8/97-10	1 000	200 000	208 800	0,09%
B.T.N.B 9/97	3 000	600 000	623 913	0,27%
B.T.N.B1 8/97-10	1 000	200 000	208 852	0,09%
B.T.N.B2 8/97-10	1 500	300 000	313 358	0,13%
B.T.N.B3 8/97-10	1 000	200 000	208 958	0,09%
B.T.N.B4 8/97-10	1 000	200 000	209 073	0,09%
BTN DEC 97/10/1	1 000	200 000	204 502	0,09%
BTN DEC 97/10/2	2 000	400 000	409 024	0,18%
BTNB 11/96	1 545	164 806	165 882	0,07%
Bons du trésor assimilables		100 753 085	104 184 034	44,86%
BTA 02-2015-7%	38 109	38 246 034	38 541 435	16,60%
BTA 03-2009-6.5%	6 587	6 690 882	6 701 509	2,89%
BTA 04 2014 7.50%	34 692	36 269 590	38 423 350	16,54%
BTA 04-2010-6.750%	17 730	18 308 239	19 228 170	8,28%
BTA 07 2007 5.625%	235	235 029	242 586	0,10%
BTA 07 2014 8.250%	876	951 851	992 876	0,43%
BTA 06 2008 6.750%	50	51 460	54 108	0,02%
Titres d'OPCVM		11 227 470	11 400 867	4,91%
MILLENUM OBLI SICAV	6 627	690 115	708 771	0,31%
GO SICAV	2 020	209 649	203 572	0,09%

FIDELITY SICAV	24 787	2 555 547	2 541 461	1,09%
SICAV AXIS TRESORERI	15 832	1 649 478	1 701 893	0,73%
SANADETT SICAV	20 730	2 201 924	2 269 313	0,98%
PLACEMENT OBLIG.SICA	18 286	1 909 513	1 942 686	0,84%
UNIVERS OBLIG. SICAV	19 193	2 011 244	2 033 172	0,88%
TOTAL		157 538 959	159 458 109	68,66%

NOTE 5 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 2.041.241 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2006, contre D : 1.777.119 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2006	Trimestre 1 2005
Dividendes		
des titres OPCVM	113 656	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	569 654	623 878
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB , BTA)	1 357 931	1 153 241
TOTAL	2 041 241	1 777 119

NOTE 6: PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2006 à D: 72.198.941 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2006	% Actif net
Dépôt à vue		15 189 275	15 409 738	6,64%
Amen bank pasteur		9 642 791	9 807 804	4,22%
Amen bank SOUSSE		547 545	553 015	0,24%
Amen bank NABEUL		3 374 145	3 407 885	1,47%
Amen bank SFAX		806 158	814 218	0,35%
Amen bank HAMMAM SOUSSE		315 191	318 341	0,14%
Amen bank SIEGE		503 444	508 474	0,22%
Compte à terme		5 220 000	5 274 293	2,27%
Amen bank pasteur au 08/01/2007 (au taux de 5,70%)		5 000 000	5 048 723	2,17%
Amen bank pasteur au 03/09/2006 (au taux du TMM+0,5%)		220 000	225 569	0,10%
Certificat de dépôt		994 045	997 320	0,43%
Arab bankig corporation- Tunisie au 27/02/2006 à 4,5% pour 60 jours	1 000 000	994 045	997 320	0,43%
Billets de trésorerie pré - comptés	43 250 000	42 353 926	42 807 479	18,43%
AIL au 10/01/2005 à 6,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	450 000	360 959	382 779	0,16%
<i>Total émetteur AIL</i>	<i>450 000</i>	<i>360 959</i>	<i>382 779</i>	<i>0,16%</i>
HOTEL MOLKA au 26/04/2005 à 7,2% pour 1450 jours garantie par la BTKD	300 000	246 046	258 698	0,11%
HOTEL MOLKA au 26/04/2005 à 7,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	350 000	273 021	287 402	0,12%
<i>Total émetteur HOTEL MOLKA</i>	<i>650 000</i>	<i>519 067</i>	<i>546 099</i>	<i>0,24%</i>
CARTHAGO du 19/12/2005 à 6% pour 120 jours	2 100 000	2 067 059	2 095 333	0,90%
CARTHAGO du 22/03/2006 à 6% pour 90 jours	300 000	296 453	296 847	0,13%
<i>Total émetteur CARTHAGO</i>	<i>2 400 000</i>	<i>2 363 512</i>	<i>2 392 181</i>	<i>1,03%</i>
CDS au 28/02/2006 à 8% pour 100 jours	500 000	491 304	494 087	0,21%
CDS au 28/02/2006 à 8% pour 70 jours	500 000	493 873	496 674	0,21%
CDS au 28/02/2006 à 8% pour 50 jours	400 000	396 484	398 734	0,17%
<i>Total émetteur CDS</i>	<i>1 400 000</i>	<i>1 381 661</i>	<i>1 389 495</i>	<i>0,60%</i>
STE ALMES du 01/02/2006 à 6,3% pour 90 jours	200 000	197 519	199 145	0,09%
STE ALMES du 08/02/2006 à 6,3% pour 90 jours	750 000	740 697	746 072	0,32%
<i>Total émetteur STE ALMES</i>	<i>950 000</i>	<i>938 216</i>	<i>945 217</i>	<i>0,41%</i>
STE FLEXO PRINT du 15/03/2006 à 8% pour 90 jours	300 000	295 294	296 183	0,13%
STE FLEXO PRINT au 08/03/2006 à 8% pour 40 jours	500 000	496 475	498 590	0,21%
STE FLEXO PRINT au 08/03/2006 à 8% pour 70 jours	100 000	98 774	99 195	0,04%
STE FLEXO PRINT du 15/03/2006 à 8% pour 70 jours	400 000	395 098	396 289	0,17%
<i>Total émetteur STE FLEXO PRINT</i>	<i>1 300 000</i>	<i>1 285 641</i>	<i>1 290 257</i>	<i>0,56%</i>
STE LA SNA du 01/02/2006 à 6,3% pour 90 jours	1 800 000	1 777 672	1 792 309	0,77%
STE LA SNA du 08/02/2006 à 6,3% pour 90 jours	750 000	740 697	746 072	0,32%
STE LA SNA du 27/01/2006 à 6,3% pour 90 jours	1 500 000	1 481 393	1 494 625	0,64%
<i>Total émetteur STE LA SNA</i>	<i>4 050 000</i>	<i>3 999 761</i>	<i>4 033 006</i>	<i>1,74%</i>

PALM BEACH HOTELS TUNISIA du 09/11/2004 à 7,2% pour 740 jours	450 000	403 589	435 449	0,19%
<i>Total émetteur PBHT</i>	<i>450 000</i>	<i>403 589</i>	<i>435 449</i>	<i>0,19%</i>
ATL du 22/03/2006 à 5,9% pour 30 jours	2 000 000	1 992 172	1 994 781	0,86%
ATL du 22/03/2006 à 6% pour 30 jours	2 000 000	1 992 040	1 994 693	0,86%
<i>Total émetteur ATL</i>	<i>4 000 000</i>	<i>3 984 212</i>	<i>3 989 474</i>	<i>1,72%</i>
TL du 07/10/2005 à 6,5% pour 180 jours	2 000 000	1 949 637	1 998 881	0,86%
TL du 29/03/2006 à 6% pour 40 jours	3 000 000	2 984 106	2 985 298	1,29%
TL du 08/02/2006 à 6,25% pour 90 jours	2 000 000	1 975 385	1 989 607	0,86%
TL du 30/01/2006 à 6,25% pour 100 jours	3 000 000	2 959 044	2 984 027	1,28%
TL du 06/12/2005 à 6,5% pour 190 jours	3 000 000	2 920 397	2 968 997	1,28%
<i>Total émetteur TL</i>	<i>13 000 000</i>	<i>12 788 569</i>	<i>12 926 810</i>	<i>5,57%</i>
TUNISIE FACTORING du 01/02/2006 à 6,25% pour 90 jours	3 000 000	2 963 077	2 987 282	1,29%
TUNISIE FACTORING du 04/01/2006 à 6,35% pour 90 jours	1 000 000	987 498	999 583	0,43%
TUNISIE FACTORING du 15/12/2005 à 6,5% pour 180 jours	3 000 000	2 924 455	2 969 362	1,28%
TUNISIE FACTORING du 24/01/2006 à 6,25% pour 90 jours	1 500 000	1 481 538	1 495 282	0,64%
TUNISIE FACTORING du 28/10/2005 à 6,5% pour 180 jours	2 000 000	1 949 637	1 993 005	0,86%
TUNISIE FACTORING du 29/03/2006 à 6,25% pour 90 jours	2 000 000	1 975 385	1 976 205	0,85%
<i>Total émetteur TUNISIE FACTORING</i>	<i>12 500 000</i>	<i>12 281 590</i>	<i>12 420 720</i>	<i>5,35%</i>
EL MAZRAA du 01/03/2006 à 6,3% pour 280 jours	200 000	192 526	193 354	0,08%
EL MAZRAA du 27/01/2006 à 6,3% pour 90 jours	500 000	493 798	498 208	0,21%
EL MAZRAA du 01/03/2006 à 6,3% pour 210 jours	200 000	194 328	195 166	0,08%
EL MAZRAA du 01/03/2006 à 6,3% pour 240 jours	200 000	193 551	194 384	0,08%
<i>Total émetteur EL MAZRAA</i>	<i>1 100 000</i>	<i>1 074 203</i>	<i>1 081 111</i>	<i>0,47%</i>
STE VACPA du 17/03/2006 à 6% pour 210 jours	1 000 000	972 947	974 879	0,42%
<i>Total émetteur STE VACPA</i>	<i>1 000 000</i>	<i>972 947</i>	<i>974 879</i>	<i>0,42%</i>
Billets de trésorerie post-comptés	7 600 000	7 600 000	7 710 111	3,32%
STE LA SNA du 19/12/2005 à 7% pour 750 jours	2 000 000	2 000 000	2 032 044	0,87%
STE LA SNA du 19/12/2005 à 6,9% pour 570 jours	500 000	500 000	507 897	0,22%
<i>Total émetteur STE LA SNA</i>	<i>2 500 000</i>	<i>2 500 000</i>	<i>2 539 941</i>	<i>1,09%</i>
CEDRIA du 19/12/2005 à 7% pour 750 jours	1 100 000	1 100 000	1 117 624	0,48%
CEDRIA du 19/12/2005 à 6,9% pour 570 jours	1 500 000	1 500 000	1 523 690	0,66%
<i>Total émetteur CEDRIA</i>	<i>2 600 000</i>	<i>2 600 000</i>	<i>2 641 314</i>	<i>1,14%</i>
STE ALMES du 19/12/2005 à 7% pour 750 jours	1 500 000	1 500 000	1 524 033	0,66%
STE ALMES du 01/03/2006 à 7% pour 720 jours	1 000 000	1 000 000	1 004 822	0,43%
<i>Total émetteur STE ALMES</i>	<i>2 500 000</i>	<i>2 500 000</i>	<i>2 528 855</i>	<i>1,09%</i>
Total général		71 357 246	72 198 941	31,09%

NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.01 au 31.03.2006 à D: 901.378, contre D: 807.245 pour la période du 01.01 au 31.03.2005 et représente le montant des intérêts courus au titre du premier trimestre 2006 sur les dépôts, les billets de trésorerie et les certificats de dépôt et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2006	Trimestre 1 2005
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	514 971	501 099
Intérêts des billets de trésorerie post comptés	96 822	-
Intérêts des certificats de dépôt	8 926	8 937
Intérêts des dépôts	280 659	297 209
TOTAL	901 378	807 245

NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS

Cette rubrique s'élève au 31.03.2006 à D: 487.671 contre D: 443.550 au 31.03.2005 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Janvier 2006 au 31 Mars 2006, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2006</u>	<u>31/03/2005</u>
Montant HT	486 213	442 223
TVA	87 518	79 600
Total TTC	<u>573 731</u>	<u>521 823</u>
Retenue à la source	86 060	78 273
Net à payer	<u>487 671</u>	<u>443 550</u>

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2006 à D: 112.829 contre D: 876.850 au 31.03.2005, et se détaille ainsi:

	<u>31/03/2006</u>	<u>31/03/2005</u>
Redevance CMF	19 307	17 519
Retenues à la source sur commissions	86 060	78 273
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Mars	-	773 159
Autres	7 462	7 899
Total	<u>112 829</u>	<u>876 850</u>

NOTE 10 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2006 à D: 573.731 contre D: 521.823 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 1er trimestre 2006.

NOTE 11 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.01 au 31.03.2006 à D: 58.837 contre D: 53.035 pour la même période de l'exercice précédent et englobent la redevance du CMF.

NOTE 12 : CREANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2006 à D: 544.307 contre un solde nul à la même date de l'exercice précédent, et englobe exclusivement le solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 mars 2006.

<u>Capital au 31-12-2005</u>	
Montant	221 273 063
Nombre de titres	2 057 013
Nombre d'actionnaires	6 733
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	58 337 900
Nombre de titres émis	542 324
Nombre d'actionnaires nouveaux	514
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(59 006 986)
Nombre de titres rachetés	(548 544)
Nombre d'actionnaires sortants	(1 036)
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(80 856)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	90 158
Régularisation des sommes non distribuables	(1 221)
<u>Capital au 31-03-2006</u>	
Montant	220 612 058
Nombre de titres	2 050 793
Nombre d'actionnaires	6 211