

SITUATION TRIMESTRIELLE DE TUNISIE SICAV ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2005**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES****SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****ARRETES AU 31 DECEMBRE 2005**

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 Octobre au 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 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 Décembre 2005 font apparaître un total du bilan de D : 231.244.129, un actif net de D : 230.629.702 et un résultat de la période de D : 2.327.793.

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 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 la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

6- Le portefeuille de la société enregistre à hauteur de D: 2.766.023 d'obligations émises par la société Héra d'Eléctroménager 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 27 Janvier 2006

Le Commissaire aux Comptes

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

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

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2005	Période du 01/01 au 31/12/2005	Période du 01/10 au 31/12/2004	Période du 01/01 au 31/12/2004
Revenus du portefeuille-titres	5	2 005 939	8 300 785	1 729 436	7 262 330
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 005 939	7 824 241	1 729 436	6 871 513
Revenus des titres OPCVM		-	476 544	-	390 817
Revenus des placements monétaires	7	913 084	3 230 778	869 802	3 119 795
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 919 023	11 531 563	2 599 238	10 382 125
Charges de gestion des placements	10	(587 362)	(2 208 243)	(536 512)	(1 976 448)
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 331 661	9 323 320	2 062 726	8 405 677
Autres produits		3 936	19 088	1 849	7 753
Autres charges	11	(58 413)	(221 677)	(53 177)	(198 099)
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 277 184	9 120 731	2 011 398	8 215 331
Régularisation du résultat d'exploitation		(121 474)	235 908	(31 655)	406 789
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 155 710	9 356 639	1 979 743	8 622 120
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		121 474	(235 908)	31 655	(406 789)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(82 390)	(961 057)	(1 667 977)	(1 795 359)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		132 999	546 971	1 872 268	2 576 479
RESULTAT DE LA PERIODE		2 327 793	8 706 645	2 215 689	8 996 451

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

	Période du 01/10 au 31/12/2005	Période du 01/01 au 31/12/2005	Période du 01/10 au 31/12/2004	Période du 01/01 au 31/12/2004
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	2 327 793	8 706 645	2 215 689	8 996 451
Résultat d'exploitation	2 277 184	9 120 731	2 011 398	8 215 331
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(82 390)	(961 057)	(1 667 977)	(1 795 359)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	132 999	546 971	1 872 268	2 576 479
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(2 828 656)	10 548 040	(93 907)	20 531 010
Souscriptions				
- Capital	57 498 138	226 342 921	46 911 452	178 636 184
- Régularisation des sommes non distribuables	2 312 127	9 242 612	2 203 152	8 113 594
- Régularisation des sommes distribuables	2 240 692	5 360 943	1 841 433	4 234 261
Rachats				
- Capital	(60 100 025)	(216 422 539)	(46 968 308)	(159 379 975)
- Régularisation des sommes non distribuables	(2 417 422)	(8 850 862)	(2 208 548)	(7 245 582)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 362 166)	(5 125 035)	(1 873 088)	(3 827 472)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(500 863)	19 254 685	2 121 782	29 527 461
ACTIF NET				
En début de période	231 130 565	211 375 017	209 253 235	181 847 556
En fin de période	230 629 702	230 629 702	211 375 017	211 375 017
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période	2 082 179	1 961 061	1 961 637	1 765 980
En fin de période	2 057 013	2 057 013	1 961 061	1 961 061
VALEUR LIQUIDATIVE	112,119	112,119	107,786	107,786
TAUX DE RENDEMENT	1,00%	4,02%	1,04%	4,67%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31 DECEMBRE 2005

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 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 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 distribuée. 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		143 799 410	146 780 840	63,64%
Obligations des sociétés		44 916 785	43 325 254	18,79%
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%
Bons du trésor négociables en bourse		3 177 209	3 235 942	1,40%
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%
Bons du trésor assimilables		95 705 416	100 219 644	43,45%
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%
Titres d'OPCVM		11 113 953	11 277 922	4,89%
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%
TOTAL		154 913 363	158 058 762	68,53%

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 2.005.939 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2005, contre D : 1.729.436 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 4 2005	Trimestre 4 2004
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	623 211	524 525
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA)	1 382 728	1 204 911
TOTAL	2 005 939	1 729 436

Note 6: Placements monétaires

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

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2005	% Actif net
Dépôt à vue		15 819 000	16 037 256	6,95%
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%
Compte à terme		10 220 000	10 225 449	4,43%
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%
Certificat de dépôt		993 061	994 349	0,43%
Arab bankig corporation- Tunisie au 19/12/2005 à 4,5% pour 70 jours	1 000 000	993 061	994 349	0,43%
Billets de trésorerie pré - comptés	38 750 000	37 705 132	38 170 001	16,55%
AIL au 10/01/2005 à 6,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	450 000	360 960	378 376	0,16%
Total émetteur AIL	450 000	360 960	378 376	0,16%
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%
Total émetteur HOTEL MOLKA	650 000	519 068	538 944	0,23%
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%
Total émetteur CARTHAGO	2 800 000	2 758 783	2 763 270	1,20%
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%
Total émetteur CDS	2 600 000	2 546 879	2 580 309	1,12%
STE ALMES du 20/12/2005 à 6,35% pour 50 jours	750 000	744 755	746 014	0,32%
Total émetteur STE ALMES	750 000	744 755	746 014	0,32%
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%
Total émetteur STE FLEXO PRINT	2 100 000	2 058 153	2 095 472	0,91%
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%
Total émetteur STE LA SNA	2 250 000	2 226 003	2 240 805	0,97%
PALM BEACH HOTELS TUNISIA du 09/11/2004 à 7,2% pour 740 jours	450 000	403 589	429 805	0,19%
Total émetteur PBHT	450 000	403 589	429 805	0,19%
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%
Total émetteur CAP VALENTINE	200 000	195 909	198 790	0,09%
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%
Total émetteur TL	12 000 000	11 742 570	11 855 912	5,14%
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%

Total émetteur TUNISIE FACTORING	14 000 000	13 654 715	13 844 041	6,00%
EL MAZRAA du 28/10/2005 à 6,35% pour 90 jours	500 000	493 749	498 263	0,22%
Total émetteur EL MAZRAA	500 000	493 749	498 263	0,22%
Billets de trésorerie post-comptés	6 600 000	6 600 000	6 613 289	2,87%
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%
Total émetteur STE LA SNA	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%
Total émetteur CEDRIA	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%
Total émetteur STE ALMES	1 500 000	1 500 000	1 503 033	0,65%
Total général		71 337 193	72 040 345	31,24%

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.10 au 31.12.2005 à D: 913.084, contre D: 869.802 pour la période du 01.10 au 31.12.2004 et représente le montant des intérêts courus au titre du quatrième trimestre 2005 sur les dépôts, les billets de trésorerie et les certificats de dépôt et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2005	Trimestre 4 2004
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	642 239	555 418
Intérêts des billets de trésorerie post comptés	13 289	-
Intérêts des certificats de dépôt	9 132	32 432
Intérêts des dépôts	248 424	281 952
TOTAL	913 084	869 802

Note 8 : Opérateurs créditeurs

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
Total TTC	587 362	536 512
Retenue à la source	88 105	53 651
Net à payer	499 257	482 861

Note 9 : Autres créditeurs 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
Total	115 170	110 682

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/10 au 31.12.2005 à D: 587.362 contre D: 536.512 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 4ème trimestre 2005.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/10 au 31/12/2005 à D: 58.413 contre D: 53.177 pour la même période de l'exercice précédent et englobent la redevance du CMF.

Note 12 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2005 à D: 739.258 contre un solde nul à 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	<u>578 058</u>
Total	<u>739 258</u>

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Décembre 2005 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2004

Montant	202 752 897
Nombre de titres	1 961 061
Nombre d'actionnaires	6 702

Souscriptions réalisées

Montant	226 342 921
Nombre de titres émis	2 189 228
Nombre d'actionnaires nouveaux	492

Rachats effectués

Montant	(216 422 539)
Nombre de titres rachetés	(2 093 276)
Nombre d'actionnaires sortants	(461)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(961 057)
Plus (ou moins) values 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

Capital au 31-12-2005

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

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 17 Juin 2005.