

**SICAV TRESOR
ETATS FINANCIERS ANNUELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2006**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2006**

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes que votre Conseil d'Administration du 8 mars 2006 a bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers de votre société SICAV TRESOR pour l'exercice clos au 31 décembre 2006 tels qu'arrêtés par votre Conseil d'Administration.

Nos travaux de vérification ont été effectués conformément aux normes généralement suivies en la matière et ont comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences professionnelles.

Un audit consiste à examiner par sondage les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Les notes présentées ci-après vous fournissent d'autres renseignements significatifs sur la marche de votre société telle que reflétée par vos états financiers et vous donnent des indications sur l'étendue des travaux de vérification.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2006 de votre société SICAV TRESOR dégagent :

<i>Un actif net s'élevant à.....</i>	<i>368.913.651,799</i>
<i>Un résultat d'exploitation s'élevant à.....</i>	<i>16.355.637,042</i>
<i>Un résultat net de.....</i>	<i>16.355.112,816</i>

Les informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes aux états financiers.

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers arrêtés par votre Conseil d'Administration au 31 décembre 2006 et annexés aux présents rapports ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de votre société.

D'autre part, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que le système de contrôle interne de votre société présente des insuffisances majeures.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
M. Mahmoud ZAHAF

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2006**

Conformément aux dispositions de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous rendre compte :

- *Qu'aucune communication relative à des conventions particulières, et visées par les dispositions des dits articles ne nous a été signalée au titre de l'exercice 2006.*
- *Que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours de l'exercice antérieur, s'est poursuivie au cours du dernier exercice :*
 - ✧ *Les frais de gestion de votre société SICAV TRESOR seront perçus par la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Cette rémunération (TTC) est égale à 0,3% de l'actif net de la SICAV calculée quotidiennement.*
 - ✧ *Votre société a conclu une convention de depositaire avec la « BIAT ». La rémunération correspondante (TTC) est égale à 0,2% de l'actif net de la SICAV.*
 - ✧ *Votre société a conclu une convention de commercialisation avec la « BIAT » et la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Aucune commission n'est due par la « SICAV TRESOR » au titre des frais de distribution.*
- *Que l'examen des écritures comptables de votre société pour l'exercice clos au 31 décembre 2006 n'a révélé aucune autre opération prévue par les articles sus mentionnés.*

Telles sont Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
M. Mahmoud ZAHAF

SICAV TRESOR
BILANS COMPARES AU 31-12-2006

LIBELLE	Montant en Dinars	
	31/12/2006	31/12/2005
PORTFEUILLE TITRES	294,729,143.616	230,043,112.722
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	19,950,777.062	22,232,721.000
AUTRES VALEURS (OPC)	2,269,716.261	0.000
EMPRUNTS D'ETAT	272,508,650.293	207,810,391.722
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	73,213,229.973	58,191,844.229
PLACEMENTS MONETAIRES	73,212,247.389	58,190,859.703
DISPONIBILITES	982.584	984.526
CREANCES D'EXPLOITATION	1,200,599.523	1,128,538.146
AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	1,200,599.523	1,128,538.146
TOTAL ACTIF	369,142,973.112	289,363,495.097
OPERATEURS CREDITEURS	161,398.936	134,384.648
OPERATEURS CREDITEURS	161,398.936	134,384.648
AUTRES CREDITEURS DIVERS	67,922.377	44,801.807
AUTRES CREDITEURS DIVERS	67,922.377	44,801.807
TOTAL PASSIF	229,321.313	179,186.455
ACTIF NET	368,913,651.799	289,184,308.642
CAPITAL	352,025,237.331	275,759,239.098
CAPITAL	352,025,237.331	275,759,239.098
SOMMES DISTRIBUABLES	16,888,414.468	13,425,069.544
SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANTERIEURS	-270.056	1,354.211
RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE	16,355,637.042	13,543,248.487
REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE	533,047.482	-119,533.154
TOTAL	368,913,651.799	289,184,308.642
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF	369,142,973.112	289,363,495.097

ETATS DE RESULTAT COMPARES	31/12/2006	31/12/2005
	Montants en Dinars	Montants en Dinars
Revenus du portefeuille titres	15 643 734,566	13 084 019,630
Revenus des autres valeurs	114 663,616	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	1 133 515,404	1 414 698,360
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	14 395 555,546	11 669 321,270
Revenus des placements monétaires	2 881 849,151	2 205 954,518
Revenus des Bons du Trésor	2 476 783,948	1 810 747,564
Revenus des Billets de Trésorerie	248 887,517	205 442,158
Revenus des Certificats de Dépôt	156 177,686	189 764,796
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	18 525 583,717	15 289 974,148
Charges de gestion des placements	1 770 707,723	1 444 771,383
REVENUS NET DES PLACEMENTS	16 754 875,994	13 845 202,765
Autres charges d'exploitation	399 238,952	301 954,278
RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE	16 355 637,042	13 543 248,487
Régularisation du résultat distribuable	533 047,482	-119 533,154
Report à Nouveau	-270,056	1 354,211
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	16 888 414,468	13 425 069,544
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-533 047,482	119 533,154
Report à Nouveau (annulation)	270,056	-1 354,211
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-133,339	265 399,529
Frais de négociation	-390,887	-23,734
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	16 355 112,816	13 808 624,282

SICAV TRESOR
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE 01-01-2006 AU 31-12-2006 (en dinars)

DESIGNATION	31/12/2006	31/12/2005
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	16 355 112,816	13 808 624,282
	TND	TND
a- Résultat distribuable	16 355 637,042	13 543 248,487
b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres	-133,339	265 399,529
c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	0,000	0,000
d- Frais de négociation de titres	-390,887	-23,734
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	15 880 322,250	13 431 308,625
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	79 254 552,591	61 154 548,733
a - Souscriptions	472 364 113,094	400 713 325,914
- Capital	415 158 500,000	353 709 200,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	6 098 494,272	5 832 666,717
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	50 545 064,085	40 867 685,643
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	562 054,737	303 773,554
b - Rachats	393 109 560,503	339 558 777,181
- Capital	338 995 200,000	295 285 000,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	3 643 511,625	3 003 432,912
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	50 012 016,603	40 987 218,797
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	458 832,275	283 125,472
VARIATION DE L'ACTIF NET	79 729 343,157	61 531 864,390
ACTIF NET	31/12/2006	31/12/2005
a- en début de période	289 184 308,642	227 652 444,252
b- en fin de période	368 913 651,799	289 184 308,642
NOMBRE D'ACTIONS	31/12/2006	31/12/2005
a- en début de période	2 753 850	2 169 608
b- en fin de période	3 515 483	2 753 850
VALEUR LIQUIDATIVE	104,939	105,011
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL ESTIME	4.60%*	4,74%**

* : Dividende distribué au titre de l'exercice 2005, soit 4,875 Dinars

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

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01.01.2006 AU 31.12.2006

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-12-2006 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admis à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31.12.2006 ou à la date antérieure la plus récente.

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

2-3 Cession des placements :

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

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

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :**3-1 Note sur le portefeuille titres :**

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2006</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Obligations et valeurs assimilées	355,530	19,569,338.366	19,950,777.062	5.410
AIL 2002 (TRANCHE A/UIB)	9,000	180,000.000	185,371.200	0.050
AL 2002/1 (BBB)	3,000	132,000.000	133,692.960	0.021
AFRICA/2003 (TRANCHE D/BNB)	5,000	400,000.000	407,036.000	0.110
ATL2000/1 (A)	10,000	200,000.000	204,728.000	0.060
ATL 2001/2 (A)	7,500	150,000.000	158,172.000	0.040
ATL 2002/1 (A)	15,000	300,000.000	303,792.000	0.080
ATL 2003/1 (BBB+)	5,000	300,000.000	314,208.000	0.090
ATL 2004/1 (BBB+)	7,500	450,000.000	459,870.000	0.120
ATL 2006 (BBB)	10,000	1,000,000.000	1,028,492.800	0.280
BH 2001	10,000	400,000.000	400,080.000	0.110
BIAT 2002	49,930	2,995,014.066	3,004,560.682	0.810
BTKD 1998 (AAA-)	28,100	562,000.000	565,057.280	0.150
BTKD 2006 (BBB)	20,000	2,000,000.000	2,003,840.000	0.540
CIL 2002/1 (A-)	15,000	300,000.000	312,708.000	0.080
CIL 2002/2 (A-)	15,000	900,000.000	915,828.000	0.250
CIL 2004/2 (BBB)	10,000	800,000.000	833,880.000	0.230
EL MAZRAA 2001 (A+)	10,000	600,000.000	633,848.000	0.170
GL 2001/2 (BBB+)	10,000	400,000.000	400,096.000	0.110
GL 2002/1 (BBB+)	5,000	300,000.000	308,632.000	0.080
GL 2004/1 (BBB)	5,000	400,000.000	422,500.000	0.110
MEUBLATEX 2001 (TRANCHE C/BIAT)	10,000	600,000.000	611,144.000	0.170
SELIMA CLUB 2002 (TRANCHE B/BIAT)	6,000	480,000.000	495,542.400	0.130
SEPCM 2002 (BS)	3,500	200,007.500	209,080.620	0.050
SOTUVER 2002 (BBB)	6,000	600,000.000	629,180.160	0.170
TL 2001/2 (A-)	5,000	100,000.000	104,624.000	0.030
TL 2002/1 (A-)	15,000	300,000.000	304,812.000	0.080
TL 2002/2 (A-)	10,000	400,000.000	415,960.000	0.110
TL 2004/1 (BBB)	7,000	420,000.000	436,755.200	0.120
TL 2004/2 (BBB+)	10,000	800,000.000	833,880.000	0.230
TL 2005/1 (BBB+)	10,000	800,000.000	807,976.000	0.220
TOUTA 2002 (TRANCHE B/BIAT)	5,000	300,000.000	304,884.000	0.080
UBCI 2001	18,000	1,800,316.800	1,800,545.760	0.490
Emprunts d'Etat	273,436	261,64,278.916	272,508,650.293	73,970
BTNB	17,650	1,765,395.316	1,808,433.356	0.490
BTNB 8,60-12/2007 (10 ANS)	4,150.	415,395.316	417,742.556	0.110
BTNB 8.75-07/2007 (10 ANS)	2,500	250,000.000	258,822.000	0.070
BTNB 8,75-08/2007 (10 ANS)	5,000	500,000.000	514,288.000	0.140
BTNB 8.75-09/2007 (10 ANS)	5,000	500,000.000	511,604.000	0.140
BTNB 9-03/2007 (10 ANS)	1,000	100,000.000	105,976.800	0.030
BTA	255,786	259,876,883.600	270,700,216.937	73.380
BTA 6.5-03/2009 (10 ANS)	178	176,585.000	184,116.593	0.050
BTA 6.75-04/2010 (10 ANS)	67,530	67,014,916.000	69,652,470.330	18.880
BTA 6.75-06/2008 (5 ANS)	5,121	5,143,358.500	5,299,429.784	1.436

BTA 7-02/2015 (10 ANS)	64,787	65,824,722.600	69,065,135.106	18.721
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	89,900	93,330,284.900	97,202,141.253	26.348
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	28,270	28,387,016.600	29,296,923.871	7.941
Autres valeurs (FCC)	2,500	2,256,565.000	2,269,716.261	0.62%
FCC BIAT – CREDIMMO 1	2,500	2,256,565.000	2,269,716.261	0.62%

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **15.643.734,566 Dinars** au 31.12.2006 contre **13.084.019,630 Dinars** au 31.12.2005 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 31.12.2006	Montant au 31.12.2005
Revenus des autres valeurs (FCC)	114.663,616	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	1.133.515,404	1.414.698,360
Revenus des Emprunts d'Etat	14.395.555,546	11.669.321,270
TOTAL	15.643.734,566 Dinars	13.084.019,630 Dinars

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2006, à **73.212.247,389 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Billets de Trésorerie et en Certificats de Dépôt et se détaillant comme suit :

3-3-1 Bons du Trésor à Court Terme :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2006	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	65.786	63.168.598,140	64.245.525,956	17,410
BTC 52S ECH. 13/02/07	3.276	3,218,162.840	3,248,873.490	0.880
BTC 52S ECH. 13/03/07	12.455	11,887,556.714	12,244,214.686	3.320
BTC 52S ECH. 10/04/07	14.714	14,155,778.017	14,442,696.908	3.910
BTC 52S ECH. 09/05/07	6.195	5,988,597.796	6,067,151.874	1.640
BTC 52S ECH. 12/06/07	12.609	12,078,347.223	12,280,901.720	3.330
BTC 52S ECH. 09/10/07	3.857	3,697,920.610	3,708,772.652	1.010
BTC 52S ECH. 31/07/07	5.666	5,425,737.077	5,488,893.198	1.487
BTC 52S ECH. 11/09/07	7.014	6,716,497.863	6,764,021.428	1.833

3-3-2 Billets de Trésorerie et Certificats de Dépôts :

Désignation	Aval	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2006	% de l'Actif Net
Billets de Trésorerie	BIAT	8	4.919.814,919	4.975.115,357	1,35
Hannibal Lease	BIAT	8	4.919.814,919	4.975.115,357	1,35
Certificats de Dépôt	-----	8	3.986.034,549	3.991.606,076	1,08
BIAT	-----	8	3.986.034,549	3.991.606,076	1,08

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2006, à **2.881.849,151 Dinars** contre **2.205.954,518 Dinars** au 31.12.2005 et se détaillant comme suit

REVUNUS	Montant au 31.12.2006	Montant au 31.12.2005
Revenus des Bons du Trésor à CT	2.476.783,948	1.810.747,564
Revenus des Billets de Trésorerie	248.887,517	205.442,158
Revenus des Certificats de Dépôt	156.177,686	189.764,796
TOTAL	2.881.849,151	2.205.954,518

3-5 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2006 à, **1.200.599,523 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables et les sommes à l'encaissement.

3-6 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2006, à **1.770.707,723 Dinars** contre **1.444.771,383 Dinars** au 31.12.2005 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

3-7 Note sur le Passif :

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2006, à **229.321,313 Dinars** contre **179.186,455 Dinars** au 31.12.2005. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

PASSIF	Montant au 31.12.2006	Montant au 31.12.2005
Opérateurs créditeurs	161.398,936	134.384,648
Autres créditeurs divers	67.922,377	44.801,807
TOTAL	229.321,313	179.186,455

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2006 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2006 (en nominal)

- Montant : 275.385.000,000 Dinars
- Nombre de titres : 2.753.850
- Nombre d'actionnaires : 3.467

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 415.158.500,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 4.151.585

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 338.995.200,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 3.389.952

Capital au 31.12.2006

- Montant en nominal : 352.025.237,331 Dinars
- Sommes non distribuables : 351.548.300,000 Dinars
- Nombres de titres : 476.937,331 Dinars
- Nombre d'actionnaires : 3.515.483
- : 3.798

3-9 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions SICAV TRESOR.

Le solde de ce poste au 31.12.2006 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 16.355.637,042 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	: 533.047,482 Dinars
- Report à Nouveau	: -270,056 Dinars

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 16.888.414,468 Dinars

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

<u>Données par action</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
• Revenus des placements	5,270	5,552
• Charges de gestion	(0,504)	(0,525)
• Revenu net des placements	4,766	5,027
• Autres charges d'exploitation	(0,114)	(0,109)
• Résultat d'exploitation	4,652	4,918
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,152	(0,043)
• Report à Nouveau	0,000	0,000

SOMMES DISTRIBUABLES	4,804	4,875
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,152)	0,043
• Plus ou moins values réalisées sur titres	0,000	0,096
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4,652	5,014

<u>4-2 Ratios de gestion des placements</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,500%	0,501 %
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,113%	0,105 %
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	4,618%	4,694 %

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV TRESOR est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1^{er} avril 2003. Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;
- La gestion comptable de SICAV TRESOR ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV TRESOR ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,3 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV TRESOR.

Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV TRESOR ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,2 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

**SICAV PROSPERITY
ETATS FINANCIERS ANNUELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2006**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2006.**

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes que votre Conseil d'Administration du 15 Mars 2004 a bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers de votre société SICAV PROSPERITY pour l'exercice clos au 31 décembre 2006 tels qu'arrêtés par votre Conseil d'Administration.

Nos travaux de vérification ont été effectués conformément aux normes généralement suivies en la matière et ont comporté des contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences professionnelles.

Un audit consiste à examiner par sondage les éléments justifiants les données contenues dans les états financiers. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Les notes présentées ci-après vous fournissent d'autres renseignements significatifs sur la marche de votre société telle que reflétée par vos états financiers et vous donnent des indications sur l'étendue des travaux de vérification.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2006 de votre société SICAV PROSPERITY dégagent :

<i>-Un actif net s'élevant à.</i>	<i>3.002.198,017</i>
<i>-Un résultat d'exploitation s'élevant à.</i>	<i>174.172,373</i>
<i>-Un résultat net de.</i>	<i>237.397,602</i>

Les informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes aux états financiers.

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers arrêtés par votre Conseil d'Administration au 31 décembre 2006 et annexés aux présents rapports ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de votre société.

D'autre part, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que le système de contrôle interne de votre société présente des insuffisances majeures.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
M. Sleheddine ZAHAF

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2006**

Conformément aux dispositions de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous rendre compte :

- *Qu'aucune communication relative à des conventions particulières, et visées par les dispositions des dits articles ne nous a été signalée au titre de l'exercice 2006.*
- *Que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours de l'exercice antérieur, s'est poursuivie au cours du dernier exercice:*
 - ✧ *Les frais de gestion de votre société SICAV PROSPERITY sont perçus par la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Cette rémunération (TTC) est égale à 0,3% de l'actif net de la SICAV calculée quotidiennement.*
 - ✧ *Votre société a conclu une convention de dépositaire avec la « BIAT ». La rémunération correspondante(TTC) est égale à 0,2% de l'actif net de la SICAV calculée quotidiennement.*
 - ✧ *Votre société a une convention de commercialisation avec la « BIAT » et la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Aucune commission n'est due par la « SICAV PROSPERITY » aux titres des frais de distribution.*
- *Que l'examen des écritures comptables de votre société pour l'exercice clos au 31 décembre 2006 n'a révélé aucune opération prévue par les articles sus mentionnés.*

Telles sont Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
M. Sleheddine ZAHAF

BILANS COMPARES AU 31-12-2006

Montant en Dinars

LIBELLE	31/12/2006	31/12/2005
PORTEFEUILL TITRES	2 367 885,961	3 699 505,616
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES	189 235,240	238 198,400
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	377 956,800	527 903,521
AUTRES VALEURS	136 182,976	0,000
EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES	1 664 510,945	2 933 403,695
PALCEMENT MONETAIRES ET DISPONIBILITES	604 649,347	957 254,372
PLACEMENTS MONETAIRES	604 402,106	956 434,684
DISPONIBILITES	247,241	819,688
CREANCES D'EXPLOITATION	39 959,370	41 228,699
AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	39 959,370	41 228,699
TOTAL ACTIF	3 012 494,678	4 697 988,687
OPERATEURS CREDITEURS	1 290,513	1 990,472
OPERATEURS CREDITEURS	1 290,513	1 990,472
AUTRES CREDITEURS DIVERS	9 006,148	10 574,351
AUTRES CREDITEURS DIVERS	9 006,148	10 574,351
TOTAL PASSIF	10 296,661	12 564,823
ACTIF NET	3 002 198,017	4 685 423,864
CAPITAL	2 863 436,835	4 457 210,120
CAPITAL	2 863 436,835	4 457 210,120
SOMMES DISTRIBUABLES	138 761,182	228 213,744
SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANTERIEURS	7,513	33,657
RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE	174 172,373	245 833,287
REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE	-35 418,704	-17 653,200
TOTAL ACTIF NET	3 002 198,017	4 685 423,864
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF	3 012 494,678	4 697 988,687

ETATS DE RESULTAT COMPARES

31/12/2006

31/12/2005

Montants en Dinars

Montants en Dinars

Revenus du portefeuille titres	175 059,445	248 095,048
Dividendes	6 587,950	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	25 724,800	33 434,000
Revenus des autres valeurs	3 983,776	0,000
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	138 762,919	214 661,048
Revenus des placements monétaires	28 788,497	35 383,000
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	203 847,942	283 478,048
Charges de gestion des placements	18 437,369	24 995,626
REVENUS NET DES PLACEMENTS	185 410,573	258 482,422
Autres charges d'exploitation	11 238,200	12 649,135
RESULTAT D'EXPLOITATION DE L'EXERCICE	174 172,373	245 833,287
Régularisation du résultat d'exploitation	-35 418,704	-17 653,200
Report à Nouveau	7,513	33,657
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	138 761,182	228 213,744
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	35 418,704	17 653,200
Report à Nouveau (annulation)	-7,513	-33,657
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	11 598,340	-433,400
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	52 309,061	1 896,479
Frais de négociation	-682,172	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	237 397,602	247 296,366

SICAV PROSPERITY ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET PERIODE DU 01-01-2006 AU 31-12-2006 (en dinars)		
DESIGNATION	31/12/2006	31/12/2005
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D'EXPLOITATION	237 397,602 TND	247 296,366 TND
a- Résultat d'exploitation	174 172,373	245 833,287
b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres	52 309,061	1 896,479
c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	11 598,340	-433,400
d- Frais de négociation de titres	-682,172	0,000
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	274 660,135	241 695,960
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-1 645 963,314	-197 753,574
a - Souscriptions	5 675 167,974	3 274 124,517
- Capital	4 594 700,000	2 364 800,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	115 847,088	20 044,915
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	1 079 378,810	970 883,445
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-114 757,924	-81 603,843
b - Rachats	7 321 131,288	3 471 878,091
- Capital	6 290 500,000	2 552 200,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	69 393,185	19 231,344
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	1 114 797,514	988 536,645
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-153 559,411	-88 089,898
VARIATION DE L'ACTIF NET	-1 683 225,847	-192 153,168
ACTIF NET	31/12/2006	31/12/2005
a- en début de période	4 685 423,864	4 877 577,032
b- en fin de période	3 002 198,017	4 685 423,864
NOMBRE D' ACTIONS	31/12/2006	31/12/2005
a- en début de période	46 148	48 022
b- en fin de période	29 190	46 148
VALEUR LIQUIDATIVE	102,850	101,530
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	6.17%*	4.9%**

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

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

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE LA PERIODE DU 01.01.2006 AU 31.12.2006

5. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31.12.2006 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

6. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admis à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31.12.2006 ou la date antérieure la plus récente.

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

2-3 Cession des placements :

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

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

7. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :**3-1 Note sur le portefeuille titres :**

DESIGNATION DES TITRES	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31.12.2006	% de L'ACTIF NET
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	5.338	177.636,900	189.235,240	6,30%
Actions BIAT	3.768	131.698,700	143.297,040	4,77%
Actions BIAT NS J01012007	1.570	45.938,200	45.938,200	1,53%
Obligations et valeurs assimilées	7.500	373.936,800	377.956,800	12,59%
BIAT 2002	4.000	233.749,920	234.514,720	7,81%
CIL 2002/1 (A-)	1.000	20.186,880	21.034,080	0,70%
GL 2001/2 (BBB+)	1.500	60.000,000	60.014,400	2,00%
TL 2004/1 (BBB)	1.000	60.000,000	62.393,600	2,08%
Emprunts d'Etat	1.603	1.611.741,000	1.664.510,945	55,46%
BTA 7,5% - 04/2014 (10 ANS)	108	112.936,900	117.588,296	3,94%
BTA 8,25% - 07/2014 (12 ANS)	1.495	1.498.804,100	1.546.922,649	51,52%
Autres valeurs (FCC)	150	135.393,900	136.182,976	4,54%
FCC BIAT – CREDIMMO 1	150	135.393,900	136.182,976	4,54%

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **175.059,445 Dinars** au 31.12.2006 contre **248.095,048 Dinars** au 31.12.2005 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 31.12.2006	Montant au 31.12.2005
Dividendes	6.587,950	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	25.724,800	33.434,000
Revenus des autres valeurs (FCC)	3.983,776	0,000
Revenus des Emprunts d'Etat	138.762,919	214.661,048
TOTAL	175.059,445	248.095,048

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2006, à **604.402,106 dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2006	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	620	593.513,233	604.402,106	20,13
BTC 52 SEM ECH. 13.03.07	76	72.556,991	74.717,698	2,48
BTC 52 SEM ECH. 10.04.07	132	126.227,193	129.413,133	4,31
BTC 52 SEM ECH. 09.05.07	61	58.329,457	59.613,490	1,98
BTC 52 SEM ECH. 12.06.07	207	198.653,843	201.686,758	6,71
BTC 52 SEM ECH. 31.07.07	56	53.602,825	54.245,055	1,81
BTC 52 SEM ECH. 11.09.07	49	46.724,526	47.214,221	1,57
BTC 52 SEM ECH. 09.10.07	39	37.418,398	37.511,751	1,25

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2006, à **28.788,497 Dinars** contre **35.383,000 Dinars** au 31.12.2005 et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons du Trésor à Court Terme.

3-5 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2006, à **39.959,370 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables et les sommes à l'encaissement.

3-6 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2006, à **18.437,369 Dinars** contre **24 995,626 Dinars** au 31.12.2005 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

3-7 Note sur le Passif :

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2006, à **10.296,661 Dinars** contre **12.564,823** au 31.12.2005. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

PASSIF	Montant au 31.12.2006	Montant au 31.12.2005
Opérateurs créditeurs	1.290,513	1.990,472
Autres créditeurs divers	9.006,148	10.574,351
TOTAL	10.296,661	12.564,823

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2006 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2006 (en nominal)

- Montant : 4.614.800,000 Dinars
- Nombre de titres : 46.148
- Nombre d'actionnaires : 63

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 4.594.700,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 45.947

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 6.290.500,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 62.905

Capital au 31.12.2006 : 2.863.436,835 Dinars

- Montant en nominal : 2.919.000,000 Dinars
- Sommes non distribuables : -55.563,165 Dinars
- Nombres de titres : 29.190
- Nombre d'actionnaires : 60

3-9 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions SICAV PROSPERITY.

Le solde de ce poste au 31.12.2006 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	:	174.172,373 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	:	-35.418,704 Dinars
- Report à Nouveau	:	7,513 Dinars

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 138.761,182 Dinars

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

<u>Données par action</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
• Revenus des placements	6,983	6,143
• Charges de gestion	(0,632)	(0,542)
• Revenu net des placements	6,351	5,601
• Autres charges d'exploitation	(0,385)	(0,274)
• Résultat d'exploitation	5,966	5,327
• Régularisation du résultat d'exploitation	(1,213)	(0,382)
• Report à nouveau	0,000	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	4,753	4,945
• Régularisation du résultat d'exploitation	1,213	0,382
• Variation des plus ou moins potentielles	0,397	(0,009)
• Plus ou moins values réalisées	1,792	0,041
• Frais de négociation	(0,023)	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	8,132	5,359

4-2 Ratios de gestion des placements :

	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
• Charges de gestion/actif net moyen :	0,503%	0,500%
• Autres charges d'exploitation/actif net moyen :	0,307%	0,253%
• Résultat distribuable de la période/actif net moyen :	4,753%	4,562%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :

La gestion de la SICAV PROSPERITY est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1^{er} avril 2003. Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV PROSPERITY ;
- La gestion comptable de SICAV PROSPERITY ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV PROSPERITY ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,3 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV PROSPERITY. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PROSPERITY ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,2 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

**SICAV OPPORTUNITY
ETATS FINANCIERS ANNUELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2006**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2006.**

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes que votre Conseil d'Administration du 15 mars 2004 a bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers de votre société SICAV OPPORTUNITY pour l'exercice clos au 31 décembre 2006 tels qu'arrêtés par votre Conseil d'Administration.

Nos travaux de vérification ont été effectués conformément aux normes généralement suivies en la matière et ont comporté des contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences professionnelles.

Un audit consiste à examiner par sondage les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Les notes présentées ci-après vous fournissent d'autres renseignements significatifs sur la marche de votre société telle que reflétée par vos états financiers et vous donnent des indications sur l'étendue des travaux de vérification.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2006 de votre société SICAV-OPPORTUNITY dégagent :

<i>Un actif net s'élevant à.....</i>	<i>2.296.327,242</i>
<i>Un résultat d'exploitation s'élevant à.....</i>	<i>73.960,636</i>
<i>Un résultat net de.....</i>	<i>148.640,807</i>

Les informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes aux états financiers.

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers arrêtés par votre Conseil d'Administration au 31 décembre 2006 et annexés aux présents rapports ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de votre société.

D'autre part, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que le système de contrôle interne de votre société présente des insuffisances majeures.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
M. Sleheddine ZAHAF

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2006**

Conformément aux dispositions de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous rendre compte :

- *Qu'aucune communication relative à des conventions particulières, et visées par les dispositions des dits articles ne nous a été signalée au titre de l'exercice 2006.*
- *Que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours de l'exercice antérieur, s'est poursuivie au cours du dernier exercice :*
 - ✧ *Les frais de gestion de votre société SICAV OPPORTUNITY sont perçus par la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Cette rémunération (TTC) est égale à 0,7% de l'actif net de la SICAV calculée quotidiennement.*
 - ✧ *Votre société a une convention de dépositaire avec la « BIAT ». La rémunération correspondante (TTC) est égale à 0,3% de l'actif net de la SICAV calculée quotidiennement.*
 - ✧ *Votre société a conclu une convention de commercialisation avec la « BIAT » et la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Aucune commission n'est due par la « SICAV OPPORTUNITY » au titre des frais de distribution.*
- *Que l'examen des écritures comptables de votre société pour l'exercice clos au 31 décembre 2006 n'a révélé aucune opération prévue par les articles sus mentionnés.*

Telles sont Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
M. Sleheddine ZAHAF

SICAV OPPORTUNITY
BILANS COMPARES AU 31-12-2006

Montant en Dinars

LIBELLE	31/12/2006	31/12/2005
PORTFEUILLE TITRES	1 824 029,159	1 164 627,465
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES	320 308,190	115 482,700
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	60 856,800	101 695,200
AUTRES VALEURS (OPC)	113 485,813	0,000
EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES	1 329 378,356	947 449,565
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	459 789,003	309 807,882
PLACEMENTS MONETAIRES	459 208,671	309 270,436
DISPONIBILITES	580,332	537,446
CREANCES D'EXPLOITATION	27 464,139	29 612,125
AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	27 464,139	29 612,125
TOTAL ACTIF	2 311 282,301	1 504 047,472
OPERATEURS CREDITEURS	14 501,872	13 748,093
OPERATEURS CREDITEURS	14 501,872	13 748,093
AUTRES CREDITEURS DIVERS	453,187	253,807
AUTRES CREDITEURS DIVERS	453,187	253,807
TOTAL PASSIF	14 955,059	14 001,900
ACTIF NET	2 296 327,242	1 490 045,572
CAPITAL	2 215 132,622	1 435 458,870
CAPITAL	2 215 132,622	1 435 458,870
SOMMES DISTRIBUABLES	81 194,620	54 586,702
SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANTERIEURS	16,477	9,141
RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE	73 960,636	48 291,706
REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE	7 217,507	6 285,855
TOTAL ACTIF NET	2 296 327,242	1 490 045,572
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF	2 311 282,301	1 504 047,472

ETATS DE RESULTAT COMPARES	31/12/2006	31/12/2005
	Montants en Dinars	Montants en Dinars
Revenus du portefeuille titres	87 707,293	60 282,317
Dividendes	6 968,700	7 003,000
Revenus des autres valeurs	3 319,813	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4 761,600	6 953,600
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	72 657,180	46 325,717
Revenus des placements monétaires	15 926,542	9 608,554
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	103 633,835	69 890,871
Charges de gestion des placements	20 184,221	12 681,051
REVENUS NET DES PLACEMENTS	83 449,614	57 209,820
Autres charges d'exploitation	9 488,978	8 918,114
RESULTAT D'EXPLOITATION DE L'EXERCICE	73 960,636	48 291,706
Régularisation du résultat d'exploitation	7 217,507	6 285,855
Report à Nouveau	16,477	9,141
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	81 194,620	54 586,702
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-7 217,507	-6 285,855
Report à Nouveau (annulation)	-16,477	-9,141
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	53 663,550	18 027,610
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	21 752,360	35 446,303
Frais de négociation	-735,739	-436,497
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	148 640,807	101 329,122

SICAV OPPORTUNITY		
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET		
PERIODE DU 01-01-2006 AU 31-12-2006 (en dinars)		
DESIGNATION	31/12/2006	31/12/2005
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D'EXPLOITATION	148 640,807 TND	101 329,122 TND
a- Résultat d'exploitation	73 960,636	48 291,706
b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres	21 752,360	35 446,303
c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	53 663,550	18 027,610
d- Frais de négociation de titres	-735,739	-436,497
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	121 081,030	60 705,914
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	778 721,893	458 406,081
a - Souscriptions	4 615 727,716	2 930 241,859
- Capital	4 041 500,000	2 688 000,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	120 752,915	22 744,526
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	175 528,325	126 106,284
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	277 946,476	93 391,049
b - Rachats	3 837 005,823	2 471 835,778
- Capital	3 378 000,000	2 262 700,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	54 242,110	2 689,096
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	168 310,818	119 820,429
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	236 452,895	86 626,253
VARIATION DE L'ACTIF NET	806 281,670	499 029,289
ACTIF NET	31/12/2006	31/12/2005
a- en début de période	1 490 045,572	991 016,283
b- en fin de période	2 296 327,242	1 490 045,572
NOMBRE D' ACTIONS	31/12/2006	31/12/2005
a- en début de période	13 747	9 494
b- en fin de période	20 382	13 747
VALEUR LIQUIDATIVE	112,664	108,390
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	7.60%*	7.94%**

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

** Dividende distribué au titre de l'exercice 2004, soit TND 4,282

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01/01/2006 AU 31/12/2006

9. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-12-2006 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

10. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admis à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31.12.2006 ou la date antérieure la plus récente.

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

2-3 Cession des placements :

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

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

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :**3-1 Note sur le portefeuille titres :**

DISIGNATION DES TITRES	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31.12.2006	% DE L'ACTIF NET
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	13.528	266.644,640	320.308,190	13,95%
Actions BIAT	4.008	139 631,400	152 424,240	6,64%
Actions BTE (ADP)	2.100	40 320,000	62.989,500	2,74%
Actions SITS	2.250	4 950,000	6.954,750	0,30%
Actions SOTRAPIL	500	7.524,000	17 705,500	0,77%
Actions ATTIJARI BANK	1.000	7.590,000	7.360,000	0,32%
Actions CIL	1.000	17.755,040	24.000,000	1,05%
Actions BIAT NS J01012007	1.670	48.864,200	48.864,200	2,13%
DS OC8/15 ATTIJARI BANK	1.000	10,000	10,000	0,00%
Emprunts de Sociétés	2 000	60 000,000	60.856,800	2,65%
CIL 2002/1 (BBB)	1.000	20.000,000	20.847,200	0,91%
GL 2001/2 (BBB+)	1.000	40.000,000	40.009,600	1,74%
Emprunts d'Etat	1.243	1.278.318,400	1.329.378,356	57,88%
BTA 7,5% - 04/2014 (10 ANS)	588	613.364,300	638.688,565	27,81%
BTA 7% - 02/2015 (10 ANS)	261	268.281,900	281.336,180	12,25%
BTA 8,25% - 07/2014 (12 ANS)	394	396.672,200	409.353,611	17,82%
Autres valeurs (FCC)	125	112.828,250	113.485,813	4,94%
FCC BIAT – CREDIMMO 1	125	112.828,250	113.485,813	4,94%

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **87.707,293 Dinars** au 31.12.2006 contre **60.282,317 Dinars** au 31.12.2005 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 31.12.2006	Montant au 31.12.2005
Dividendes	6.968,700	7.003,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.761,600	6.953,600
Revenus des autres valeurs (FCC)	3.319,813	0,000
Revenus des Emprunts d'Etat	72.657,180	46.325,717
TOTAL	87.707,293	60.282,317

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2006, à **459.208,671 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à CT et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2006	% Actif net
Bons du Trésor à Court Terme	471	450.046,226	459.208,671	20,00
BTC 52 SEM ECH 13.02.07	14	13.360,863	13.805,681	0,60
BTC 52 SEM ECH 13.03.07	6	5.726,405	5.898,410	0,26
BTC 52 SEM ECH 10.04.07	180	171.543,136	176.355,483	7,68
BTC 52 SEM ECH 12.06.07	181	173.325,238	176.278,740	7,69
BTC 52 SEM ECH 31.07.07	22	21.020,031	21.302,913	0,92
BTC 52 SEM ECH 11.09.07	68	65.070,553	65.567,444	2,85

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2006, à **15.926,542 Dinars** contre **9.608,554 Dinars** au 31.12.2005 et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons du Trésor à Court Terme.

3-5 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2006, à **27.464.139 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables et les sommes à l'encaissement.

3-6 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2006, à **20.184,221 Dinars** contre **12.681,051 Dinars** au 31.12.2005 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

3-7 Note sur le Passif :

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2006, à **14.955,059 Dinars** contre **14.001,900 Dinars** au 31.12.2005. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

PASSIF	Montant au 31.12.2006	Montant au 31.12.2005
Opérateurs créditeurs	14.501,876	13.748,093
Autres créditeurs divers	453,187	253,807
TOTAL	14.955,059	14.001,900

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2006 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2006 (en nominal)

- Montant : 1.374.700,000 Dinars
- Nombre de titres : 13.747
- Nombre d'actionnaires : 14

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 4.041.500,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 40.415

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 3.378.000,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 33.780

Capital au 31.12.2006 : 2.215.132,622 Dinars

- Montant en nominal : 2.038.200,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 176.932,622 Dinars
- Nombres de titres : 20.382
- Nombre d'actionnaires : 19

3-9 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions SICAV OPPORTUNITY.

Le solde de ce poste au 31.12.2006 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	:	73.960,636 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	:	7.217,507 Dinars
- Report à Nouveau	:	16,477 Dinars

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 81.194,620 Dinars

11. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

<u>Données par action</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
• Revenus des placements	5,085	5,084
• Charges de gestion	(0,990)	(0,922)
• Revenu net des placements	4,095	4,162
• Autres charges d'exploitation	(0,466)	(0,649)
• Résultat d'exploitation	3,629	3,513
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,354	0,457
• Report à nouveau	0,000	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	3,983	3,970
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,354)	(0,457)
• Report à nouveau	(0,000)	(0,000)
• Variation des plus ou moins potentielles	2,633	1,311
• Plus ou moins values réalisées	1,067	2,578
• Frais de négociation	(0,036)	(0,031)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	7,293	7,371

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,998%	0,995%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,469%	0,699%
• Résultat distribuable de la période/actif net moyen :	3,655%	3,788%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV OPPORTUNITY est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1^{er} Avril 2003. Celle-ci est, notamment, chargée de:

- La gestion du portefeuille de SICAV OPPORTUNITY ;
- La Gestion comptable de SICAV OPPORTUNITY ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV OPPORTUNITY ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,7 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV OPPORTUNITY. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV OPPORTUNITY ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus du portefeuille géré ;
- de la mise au paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération annuelle de 0,3% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.