

SICAV INVESTISSEUR
SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31/12/2006

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES,

01. En exécution du mandat de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons contrôlé les états financiers de la SICAV l'Investisseur au 31/12/2006.

Les états de synthèse arrêtés au 31 décembre 2006 et donnés ci-après se caractérisent par un total brut de bilan de 1.474 mille dinars et par un résultat provisoire (sans le report à nouveau) de 40 mille dinars ainsi que par un actif net de 1.468 mille dinars pour 22.226 actions valant chacune 66,070 dinars.

Ces états financiers sont de la responsabilité du Conseil d'Administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur la régularité et sur la sincérité de ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre révision en accord avec les normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que l'audit soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondages, des 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. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à l'expression de notre opinion.

02. A notre avis, les états financiers ci joints sont réguliers et présentent sincèrement la situation financière de la SICAV dans tous leurs aspects significatifs ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date. Les états financiers sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

03. Sans remettre en cause l'opinion exprimée au paragraphe 02 ci - dessus et comme indiqué au niveau du paragraphe 3.1, il y a lieu de noter que la valeur actuelle des actions est déterminée pour l'essentiel sur la base du cours du dernier jour de cotation du trimestre (29/12/06) à l'exception des actions STIP (non cotées depuis le 26/12/06). Toutefois, cette valeur actuelle est déterminée sur la base de cours estimé pour les actions qui n'ont pas été cotées à une date proche de celle de la clôture. Les cours estimés concernent les valeurs suivantes : actions BIAT NS, actions Attijari NS, actions TL NS et droits d'attribution de l'AMS.

04. En application des dispositions des articles 201 et 266 du code des sociétés commerciales, nous avons contrôlé les informations contenues dans le rapport du Conseil d'Administration et des documents mis à la disposition des actionnaires. Elles sont conformes à celles contenues dans les états financiers sus- mentionnés.

05. Conformément aux dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005 (article 15) et sur la base de nos travaux, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures du système de contrôle interne de la société pouvant affecter notre opinion sur les états financiers.

Le Commissaire aux comptes
Mohamed Néjib BEN SAOUD

BILAN AU 31/12/2006

ACTIFS		31/12/2006	31/12/2005
AC1	Portefeuille - titres	1 141 145	760 315
	Actions, valeurs assimilées	856 507	520 714
	Obligations	283 400	225 973
	Autres valeurs	1 237	13 627
AC2	Placements monétaires et disponibilités	332 465	267 518
	Placements monétaires	330 373	267 408
	Disponibilités	2 092	110
AC3	Créances d'exploitation	671	0
AC4	Autres actifs	0	0
TOTAL ACTIF		1 474 280	1 027 833
PASSIFS			
PA1	Opérateurs Créditeurs	-5 801	-3 890
		-5 801	-4 162
PA2	Autres Créditeurs Divers	0	272
		0	272
TOTAL PASSIF		-5 801	-3 890
ACTIF NET			
CP1	Capital	1 468 480	1 023 944
CP2	Sommes Distribuables	1 428 871	996 934
		39 608	27 010
	Sommes distribuables des exercices antérieurs	10	14
	Sommes distribuables de l'exercice	39 598	26 996
ACTIF NET		1 468 480	1 023 944
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1 474 280	1 027 833

ETAT DE RESULTAT

ETAT DE RESULTAT		31/12/2006	31/12/2005
PR1	Revenus du portefeuille - titres	33 060	25 344
	Dividendes	18 533	13 473
	Revenus des obligations et valeurs assimilées	13 320	11 871
	Revenus des autres valeurs	1 208	0
PR2	Revenus des placements monétaires	16 796	10 326
	Total des revenus des placements	49 856	35 670
CH1	Charges de gestion des placements	-13 332	-10 132
	REVENUS DES PLACEMENTS	36 525	25 538
PR3	Autres produits	0	1 702
CH2	Autres charges	0	41
	RESULTAT D'EXPLOITATION	36 525	27 199
PR4	Régularisation du résultat d'exploitation	3 073	-203
	SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	39 598	26 996
PR4	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-3 073	203
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	99 090	172 679
	Plus ou moins valeurs réalisées sur cession des titres	9 024	-136 111
	Frais de négociation	1 656	184
	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	146 294	63 951

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2006

ELEMENTS DE VARIATION DE L'ACTIF NET		31/12/2006	31/12/2005
AN1	Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	142 982	63 583
	Résultat d'exploitation	36 525	27 199
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	99 090	172 679
	Plus ou moins valeurs réalisées sur cession des titres	9 024	-136 111
	Frais de négociation	-1 656	-184
AN2	Distribution de dividendes	-27 000	-30 073
AN3	Transactions sur le capital	328 554	-15 864
	a- Souscriptions	336 032	124 498
	Capital	547 000	216 200
	Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-214 141	-92 811
	Régularisation des sommes distribuables	3 174	1 109
	b- Rachats	-7 478	-140 362
	Capital	-12 000	-243 100
	Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	4 622	104 051
	Régularisation des sommes distribuables	-100	-1 312
	VARIATION DE L'ACTIF NET	444 536	17 647
AN4	Actif Net		
	en début d'exercice/période	1 023 944	1 006 297
	en fin d'exercice ou de la période	1 468 480	1 023 944
AN5	Nombre d'actions		
	en début d'exercice ou de la période	16 876	17 145
	en fin d'exercice ou de la période	22 226	16 876
	VALEUR LIQUIDATIVE	66,070	60,674
AN6	Taux de rendement annuel	11,53%	6,36%

NOTE N°1 : CREATION ET ACTIVITE :

La SICAV "L'Investisseur" est une société anonyme à capital variable créée le 14/01/1994 pour gérer un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe et variable. Elle est autorisée à exercer par visa du C.M.F. N° 94-117 du 28/03/94.

Ainsi, l'article 3 de ses statuts précise que l'objet unique de la société est la gestion du portefeuille de valeurs mobilières. Elle cherche à contribuer à la mobilisation de l'épargne, au développement du marché financier et à la promotion des investissements.

NOTE N°2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES :**2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers :**

La situation trimestrielle de la SICAV l'Investisseur est établie conformément au système comptable prévu par les normes 16 à 18 telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999.

2.2. Principes comptables appliqués :

Les états inclus dans la situation trimestrielle sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille " titres " à leur valeur de réalisation. Les méthodes comptables les plus significatives se résument comme suit :

2.2.1. Prise en compte du portefeuille actions :

Les acquisitions d'actions et de valeurs assimilées sont enregistrées en comptabilité au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de cet achat sont imputés en capital.

En principe, les ventes d'actions sont comptabilisées pour leur coût moyen pondéré d'entrée en faisant la distinction entre les actions anciennes et les nouvelles tant qu'elles ne sont pas alignées.

Les plus ou moins values sont comptabilisées parmi les capitaux propres en tant que plus ou moins value sur cession.

2.2.2. Prise en compte des droits rattachés aux actions :

Les droits liés aux actions (DA et DPS) sont enregistrés séparément dès leur détachement. Ces droits sont comptabilisés à leur valeur théorique puis valorisés sur la base des cours du marché la plus probable. Ils constituent un élément des coûts d'entrée des nouvelles actions à obtenir par l'exercice éventuel de ces droits.

En cas de cession, leur sortie est enregistrée au coût moyen pondéré des entrées.

2.2.3. Prise en compte des titres de créances et des revenus y afférents :

Les obligations et les titres des créances négociables ainsi que les placements monétaires sont enregistrés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les intérêts sur ces titres de créances et assimilés sont pris en compte en résultat dès qu'ils sont courus. Les échéances sont imputées au débit des comptes des intérêts courus au jour et au crédit des revenus d'obligations et assimilés.

2.2.4. Différences et variations d'estimation du portefeuille :

Les comptes Différences d'estimation et Variations d'évaluation permettent d'enregistrer, à la date des arrêtés des comptes, la différence entre la valeur comptable et la valeur réévaluée du Portefeuille des titres considérés comme valeur actuelle des stocks de valeurs mobilières. En principe, les cours de réévaluation sont :

- Pour les valeurs cotées durant les dernières séances boursières précédant la date d'évaluation, le cours boursier moyen pondéré,

- Pour les valeurs qui n'ont pas été cotées durant les dernières séances boursières, la réévaluation est faite sur la base du dernier cours boursier ajusté pour tenir compte de tout événement de nature à agir sur le cours de cette valeur et/ ou le cas échéant de la valeur mathématique ou intrinsèque des actions possédées,

- Pour les obligations, l'évaluation des obligations tient compte aussi bien du capital que des intérêts courus. L'évaluation du principal est faite sur la base d'un coût moyen pondéré ou d'un cours ajusté pour les obligations n'ayant pas enregistrées des transactions le jour d'arrêté. Ces différences d'estimation ne sont pas lissées sur la période de détention.

- Pour les OPCVM, la valeur à retenir postérieurement à l'acquisition est calculée sur la base de leur valeur liquidative la plus récente (en principe, du jour de l'arrêté comptable).

2.2.5. Etablissement dépositaire :

Ce compte enregistre les mouvements en numéraires reçus par le dépositaire qui, par convention se charge à la fois de la gestion des titres possédés par la SICAV et d'autre part, centralise pour le compte de cette dernière et suit l'exécution des opérations d'achat et de ventes de valeurs mobilières.

2.2.6. Les frais de gestion :

Les frais de gestion sont à attribuer au dépositaire, au réseau des agences et au gestionnaire suivant un contrat forfaitaire de 1 % T.T.C. de l'actif net de la SICAV calculé quotidiennement et ce à partir du 01/11/2002. Ces frais sont les seuls frais de gestion supportés par la SICAV.

2.2.7. Valeur liquidative :

La valeur liquidative est obtenue par l'actualisation des éléments d'actif au cours du jour comme si le marché est parfait et que les différents cours ne changent pas en fonction des quantités offertes et des intentions de vente. Elle tient comptes de plus values latents et anticipe les produits probables.

NOTE N° 3. PORTEFEUILLE TITRES :

Au 31/12/06, la valeur actualisée du portefeuille titres a atteint 1.141 mille dinars contre 760 mille dinars au 31/12/05. Elle se présente comme suit :

Désignations	31/12/06			31/12/05		
	Coût entrée	val. actual.	% AN	Coût entrée	val. actual.	% AN
Actions + val assim.	808.046	856.507	58,3%	571.358	520.714	53,1%
Obligations +val assim.	274.290	283.400	19,3%	217.863	225.973	23,0%
OPCVM	1.234	1.237	0,1%	13.609	13.627	1,4%
TOTAL	1.083.571	1.141.145	77,7%	802.830	760.315	78%

3.1. Actions et droits rattachés :

Au 31/12/06, la valeur actuelle des "Actions et droits rattachés" est 857 mille dinars contre 521 mille dinars au 31/12/05. Elle se détaille comme suit :

Valeurs	31/12/06					31/12/05		
	Nbre	Val. Compt.	Estimat	Mt. actual.	date cotat	Nbre	Val. Compt.	Mt. actual.
AMSDA	9	4	0,100	1	Estim.	9	4	1
ATB	6250	21439	4,360	27.250	29/12/06	600	7.331	9.282
ATL	500	11000	24,000	12.000	29/12/06	300	5.737	5.687
BIAT	500	16795	38,030	19.015	29/12/06	432	10.731	14.252
BIAT NS	210	6816	28,540	5.993	Estim.	0	0	0
BT	390	28943	93,897	36.620	29/12/06	60	3.358	5.858
BTE	1000	27120	29,995	29.995	29/12/06	694	14.902	17.209
Electrostar	2910	39156	13,106	38.138	29/12/06	410	5.727	5.116
GIF	7545	30819	3,789	28.588	29/12/06	1039	20.827	22.442
ICF						245	15.520	4.831
Mag. général	400	11356	28,393	11.357	29/12/06	1.000	20.915	18.577
Monoprix	400	19833	63,009	25.204	29/12/06	300	13.773	14.641
SFBT	1.360	74441	56,004	76.165	29/12/06	1.360	62.816	54.472
SIMPAR	338	4085	30,200	10.208	29/12/06	438	5.294	7.442
SIPHAT	1.900	47712	24,231	46.039	29/12/06	300	7.000	7.190
SITEX						932	21.644	7.913
SOTETEL	2641	63243	21,132	55.810	29/12/06	1000	28.266	26.038
Sotrapil	1120	41570	35,411	39.660	29/12/06	100	2.242	2.918
SOTUMAG	6930	9010	1,899	13.160	29/12/06	1423	17.926	19.467
SPDIT	100	2810	52,168	5.217	29/12/06	300	7.350	7.797
STB						14700	115.506	72.721
STEQ	1200	11390	11,799	14.159	29/12/06	1500	14.242	14.565
STIP	400	3428	4,657	1.863	26/12/06	400	3.428	2.508
TL	1720	18369	13,950	23.994	29/12/06	556	9.860	10.439
UBCI	677	15850	32,020	21.678	29/12/06	477	10.099	13.356
UIB	3379	35642	15,801	53.392	29/12/06	5079	53.573	67.480
ASSAD	2410	57787	19,451	46.877	29/12/06	1010	24.010	22.341
KARTHAGO	650	6122	9,500	6.175	29/12/06	2022	18.099	16.837
TUNIS AIR						100	950	926
EL KIMIA	700	30754	48,000	33.600	29/12/06	500	18.110	16.520
BH	100	1440	19,620	1.962	29/12/06	400	3.880	4.327
Attijari	2200	16102	7,250	15.950	29/12/06	100	800	772
ATB NG						50	509	750
ATB NS						200	2.929	2.740
SOMOCER	6000	26647	4,435	26.610	29/12/06	1000	24.000	23.300
SIAME	770	21317	27,400	21.098	29/12/06	0	0	0
SITS	9050	25893	3,091	27.974	29/12/06	0	0	0
BNA	1550	26764	17,198	26.657	29/12/06			
Wifack	980	5488	5,828	5.711	29/12/06			
ESSOUKNA	5300	28927	5,122	27.147	29/12/06			
Attijari NS	1600	10260	6,132	9.811	Estim.			
CIL	99	2297	24,000	2.376	29/12/06			
TL NS	720	7419	12,576	9.055	Estim.			
Totaux		808.046		856.507			571.358	520.714

Au 31/12/06, les différences d'estimation sur le portefeuille actions s'élèvent à 48 mille dinars contre -51 mille dinars au 31/12/05. Au fait, au 31/12/06, cette différence est un solde algébrique et comporte des plus values pour 79 mille dinars et des moins value pour environ 30 mille dinars.

Ces différences d'estimation sont établies sur la base d'une hypothèse de liquidité homogène pour toutes les valeurs détenues par la SICAV. Or, la réalité du marché ne nous semble pas confirmer cette hypothèse.

De plus, il est à noter que la valeur actuelle des actions a été déterminée sur la base de cours de la journée du 29/12/06 sauf pour les valeurs suivantes :

- les actions de la STIP sont incluses sur la base du cours du 26/12/06
- les cours des titres suivants sont estimés : les 9 Droits d'attribution de l'AMS, les 210 actions BIAT NS, les 1600 actions Attijari NS et les 720 actions TL NS ; il est à noter que sur ces quatre valeurs, deux sont cotées au courant de janvier pour des cours supérieurs à ceux retenus.

3.2. Obligations :

Au 31/12/06, la valeur de réalisation des "Obligations" a atteint 283 mille dinars contre 226 mille dinars au 31/12/05. Elle se détaille comme suit :

Obligations	Nombre	31/12/06				31/12/05	
		Coût d'entrée	Int cours	Val Réal.	% an	Val Réal.	% an
EL Wifek2006/1	1000	100.000	2.621	102.621	7,0%	0	0,0%
SEPCM 2002	600	34.290	1.550	35.840	2,4%	44.800	4,4%
GL 2004/1	750	60.000	3.366	63.366	4,3%	79.207	7,7%
AIL 2005	1000	80.000	1.573	81.573	5,6%	101.966	10,0%
Total		274.290	9.110	283.400	19%	225.973	22%

3.4. OPCVM :

Au 31/12/06, les titre OPCVM détenus s'élèvent à 12 actions SICAV Epargnant valant 1.237 dinars, contre 132 actions SICAV Epargnant valant 13.627 dinars au 31/12/05.

3.5. Respect des ratios réglementaires d'emploi des valeurs en portefeuille :

Au 31/12/06, le ratio des emplois en valeurs mobilières dépasse 50% de l'actif net (77,71% contre 64,33% au 30/09/06 et 74,25% au 31/12/05).

Pour le ratio d'emploi en OPCVM, l'encours n'a pas dépassé le seuil réglementaire de 5% fixé par l'article 29 du Code des Organismes de Placements Collectifs. Il est de 0.08% de l'actif net au 31/12/06 contre 1,33% de l'actif net au 31/12/05.

3.6. Revenus du Portefeuille titres :

Au 31/12/06, les revenus du portefeuille titres totalisent 33 mille dinars contre 27 mille dinars au 31/12/05. Ils se détaillent comme suit :

Revenus	31/12/06	31/12/05
Dividendes	18.533	13.473
Revenus obligat + assim	13.320	11.871
Obligations	13.320	11.871
Revenus OPCVM	1.208	0
Total des revenus portefeuille	33.060	25.344
Divers produits accessoires	0	1.702
Total général	33.060	27.047

NOTE N° 4 : LIQUIDITES ET PLACEMENTS MONETAIRES :

Au 31/12/06, les liquidités et équivalents de liquidités totalisent 332 mille dinars contre 268 mille dinars au 31/12/05. Elles se présentent comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités	31/12/06	31/12/05
Bons Trésor Financiers	330.373	267.408
Liquidités et équivalents	2.092	110
Total	332.465	267.518

Les liquidités et quasi liquidités (emplois en BTCT, en valeurs négociables sur un marché et en billets de trésorerie) représentent 22,64% de l'actif net contre 26,13% de l'actif net au 31/12/05.

Au 31/12/06, les liquidités immédiates sont de 0.14% de l'actif net contre 0,01% de l'actif net au 31/12/05.

4.1. Bons de trésor financiers :

Au 31/12/06, la valeur actuelle des placements en bons de trésor est de 330 mille dinars contre 267 mille dinars au 31/12/05. Il se détaille comme suit :

BTF	31/12/06	31/12/05
Bons Trésor Financiers en coût d'entrée	329.432	266.323
Intérêts courus / BTF	941	1.085
Total	330.373	267.408

Au 31/12/06, les placements en BTF ont permis de réaliser des revenus pour 16.796 dinars contre 10.326 dinars au 31/12/05.

4.2. Liquidités et valeurs assimilées :

Au 31/12/06, le solde des liquidités est de 2.092 dinars contre 110 dinars au 31/12/05. Il se présente comme suit :

Désignations	31/12/06	31/12/05
Avoirs en banque	115	110
Sommes à recevoir	1.977	0
Liquidités nettes	2.092	110

4.2.1. Avoirs en Banque :

Au 31/12/06, le solde du relevé est créditeur de 3.970 dinars. Il ne tient pas compte des opérations suivantes :

- + Remboursement SEPCM, pour 1 dinar
 - achat 2000 Attijari DS pour 1.062 dinars,
 - complément de la libération des actions nouvelles Attijari (NS) pour 3.000 dinars,
 - + vente de 2 SICAV Epargnant pour 206 dinars,
- Ainsi, le solde après rapprochement devient de 115 dinars.

4.2.2. Sommes à l'encaissement :

Au 31/12/06, les sommes à l'encaissement sont de 1.977 dinars, le solde est nul au 31/12/05. Le solde au 31/12/06 correspond à la vente de 100 BH (opération dénouée début 2007).

NOTE N° 5 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Au 31/12/06, les créances d'exploitation sont de 671 dinars contre une valeur nette nulle au 31/12/05. Elles correspondent à des frais bancaires à récupérer dont le recouvrement doit être activé.

NOTE N° 6 : CAPITAUX PROPRES :

Au 31/12/06, les postes de Capitaux propres avant les résultats distribuables totalisent 1.429 mille dinars contre 997 mille dinars au 30/12/05. Ils se détaillent comme suit :

désignation	31/12/06	31/12/05
Capital principal début période	1.687.600	1.714.500
Emissions en principal	547.000	216.200
Rachats en principal	-12.000	-243.100
Frais de négociation	-1.656	-184
Variat. Diff. d'estimat du Portefeuille	99.090	172.679
Plus value sur Cessions	56.032	47.000
Moins values / Cessions	-47.008	-183.112
Sommes non distrib ex clos	-690.667	-738.290
Régul sommes non distrib ex en cours	-209.520	11.239
Sous total 1	1.428.871	996.933
Report à nouveau + autres reports + régul	11	15
Sous total 2	11	15
Résultat exercice en cours	39.598	26.996
Actif net	1.468.480	1.023.944

* **Mouvements de capital en nominal** (souscriptions, rachats et variation de la situation nette) :

Les mouvements du capital (sans le report à nouveau et sans le résultat à la fin de la période) se résument comme suit :

	Montants	Actions	Actionnaires
Capital au 31/12/2005	996.934	16.876	63
Souscriptions 1 trimestre 2006	200.822	3.282	7
Rachats 1 trimestre 2005	-248	-4	-3
Variation autres éléments de SN	63.855		
Capital au 31/03/2006	1.261.364	20.154	67
Souscriptions 2 trimestre 2006	6.203	180	1
Rachats 2 trimestre 2006	-7.167	-115	-7
Variation autres éléments de SN	-16.775		
Capital au 30/06/2006	1.243.625	20.219	61
Souscriptions 3 trimestre 2006	129.006	2.008	2
Rachats 3 trimestre 2006	-64	-1	-1
Variation autres éléments de SN	39.640		
Capital au 30/09/2006	1.412.207	22.226	62
Souscription+Rachat 4e trimestre	0	0	0
Variation autres éléments de SN	16.664		
Capital au 31/12/2006	1.428.871	22.226	62

Il est à signaler qu'au cours de 2006, le niveau du capital n'est pas descendu au dessous du seuil minimum de 1.000 mille dinars.

NOTE N° 7 : RESULTATS DISTRIBUTABLES :

Au 31/12/06, les sommes distribuables (sans les arrondis de calcul) s'élèvent à environ 40 mille dinars contre 27 mille dinars au 30/12/05. Ces résultats peuvent se résumer comme suit :

Sommes distribuables	31/12/06	31/12/05
Sommes distribuables exerc en cours	39.598	26.996
Résultat de l'exercice clos	10	14
Total	39.608	27.010

NOTE N° 8 : DETTES A PAYER :

Au 31/12/06, le total des dettes à payer s'élève à 5.801 dinars contre 4.162 dinars au 31/12/05. Ces dettes représentent le solde des rémunérations du gestionnaire (0,8%) et du dépositaire (0,1%) et les frais de commercialisation (0,1%) non encore payés. Ces dettes se détaillent comme suit :

Passifs	31/12/06	31/12/05
Gestionnaire	2.400	2.095
Commission Réseau	2.998	1.809
Dépositaire	402	258
Total	5.801	4.162

NOTE N° 9 : ACTIF NET ET VALEUR LIQUIDATIVE :

Au 31/12/06, l'actif net a atteint 1.468 mille dinars pour 22.226 actions conduisant à une valeur liquidative de 66,070 dinars contre 1.024 mille dinars pour 16.876 actions conduisant a une valeur liquidative de 60,674 dinars au 31/12/05. Il se résume comme suit :

désignation	31/12/06	31/12/05
Capitaux propres (cf note 6)	1.428.871	996.934
Total résultats antérieurs distribuables	10	14
Résultat en instance d'affectation (cf note 8)	39.598	26.996
Actif net	1.468.480	1.023.944
Nombre actions en cours	22.226	16.876
valeur liquidative	66,0704	60,6745

Rapport Spécial du commissaire aux comptes
Exercice clos au 31/12/06

En application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales, pour l'exercice 2006, nous n'avons pas été informés de l'existence d'opérations réalisées entrant dans le cadre de l'article précité ou de l'existence de conventions conclues avec la SICAV par le Président ou par le Directeur Général ou par un des membres du conseil d'administration.

Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'opérations définies par le dit article.

Le Commissaire aux comptes
Mohamed Néjib BEN SAOUD