

AVIS DES SOCIETES (*)

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL RISQUE TUNINVEST - SICAR

Siège social : Immeuble Iris – Les Berges du Lac – 1053 Tunis

La Société TUNINVEST SICAR publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2006, accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr Fayçal DERBEL.

BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2006

(exprimé en dinars)

| | 30 Juin | | | 31 Décembre | | | 30 Juin | | | 31 Décembre | | |
|--|---------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------|------|------|---------|--|--|-------------|--|--|
| Notes | 2006 | 2005 | 2005 | Notes | 2006 | 2005 | 2005 | | | | | |
| ACTIFS | | | | | | | | | | | | |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | | | | | | | | | |
| Immobilisations financières | 6 290 432 | 6 299 952 | 6 475 877 | | | | | | | | | |
| Moins : provisions | (510 354) | (695 354) | (510 354) | | | | | | | | | |
| 3 | <u>5 780 078</u> | <u>5 604 598</u> | <u>5 965 523</u> | | | | | | | | | |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | <u>5 780 078</u> | <u>5 604 598</u> | <u>5 965 523</u> | | | | | | | | | |
| ACTIFS COURANTS | | | | | | | | | | | | |
| Autres actifs courants | 4 520 941 | 1 356 412 | 358 787 | | | | | | | | | |
| Placements et autres actifs financiers | 5 2 097 586 | 1 633 493 | 2 667 769 | | | | | | | | | |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 17 704 | 16 350 | 3 132 | | | | | | | | | |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | <u>2 636 231</u> | <u>3 006 255</u> | <u>3 029 688</u> | | | | | | | | | |
| TOTAL DES ACTIFS | <u>8 416 309</u> | <u>8 610 853</u> | <u>8 995 211</u> | | | | | | | | | |
| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | | | | | | | | | | | |
| CAPITAUX PROPRES | | | | | | | | | | | | |
| Capital social | 6 279 000 | 7 350 000 | 7 350 000 | | | | | | | | | |
| Réserves | 354 597 | 307 755 | 307 755 | | | | | | | | | |
| Actions rachetées | (2 277) | (41 473) | (75 771) | | | | | | | | | |
| Résultats reportés | 480 000 | 421 241 | 421 241 | | | | | | | | | |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | <u>7 111 320</u> | <u>8 037 523</u> | <u>8 003 225</u> | | | | | | | | | |
| Résultat de la période | 822 016 * | 111 920 * | 515 603 | | | | | | | | | |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTAT | <u>6 7 933 336</u> | <u>8 149 443</u> | <u>8 518 828</u> | | | | | | | | | |
| FONDS DE CAPITAL RISQUE | <u>7 57 080</u> | <u>57 080</u> | <u>57 080</u> | | | | | | | | | |
| PASSIFS | | | | | | | | | | | | |
| PASSIFS NON COURANTS | | | | | | | | | | | | |
| Provisions pour risques et charges | - | 175 000 | - | | | | | | | | | |
| PASSIFS COURANTS | | | | | | | | | | | | |
| Autres passifs courants | 8 425 893 | 229 330 | 419 303 | | | | | | | | | |
| TOTAL DES PASSIFS | <u>425 893</u> | <u>404 330</u> | <u>419 303</u> | | | | | | | | | |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | <u>8 416 309</u> | <u>8 610 853</u> | <u>8 995 211</u> | | | | | | | | | |

* Résultat semestriel avant impôt

(*) Le CMF a invité la société à établir les notes à l'état de résultat, à fournir une estimation de l'impôt de la période et à prendre les mesures nécessaires pour établir, à l'avenir, des situations intermédiaires après constatation de l'impôt de la période et ce, conformément à la norme comptable n° 19 relative aux états financiers intermédiaires.

ETAT DE RESULTAT

(exprimé en dinars)

| | Notes | 30 Juin | | 31 Décembre |
|--|-------|------------------|------------------|----------------|
| | | 2006 | 2005 | 2005 |
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | | | |
| Revenus des titres | | 944 923 | 211 261 | 552 671 |
| Revenus des placements monétaires | | 7 403 | 21 329 | 36 555 |
| Autres revenus | | 207 | 290 | 41 143 |
| Total des produits d'exploitation | | 952 533 | 232 880 | 630 369 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | | |
| Dotations aux provisions | | - | - | 129 590 |
| Autres charges d'exploitation | | 130 517 | 117 550 | 221 087 |
| Total des charges d'exploitation | | 130 517 | 117 550 | 350 677 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 822 016 | 115 330 | 279 692 |
| Autres gains ordinaires | | | | 330 055 |
| Autres pertes ordinaires | | - | (3 410) | (93 506) |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT | | 822 016 | 111 920 | 516 241 |
| Impôts sur les sociétés | | - | - | (638) |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT | | 822 016 * | 111 920 * | 515 603 |

* Résultat semestriel avant impôt.

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(exprimé en dinars)

| | Notes | 30 Juin | | 31 Décembre |
|---|-------|--------------------|------------------|------------------|
| | | 2006 | 2005 | 2005 |
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | | | |
| Résultat | | 822 016 | 111 920 | 515 603 |
| Ajustements pour : | | | | |
| Provisions | | - | - | 129 590 |
| Reprise sur provisions | | - | - | (330 051) |
| Plus values sur cessions d'immobilisations financières | | (382 847) | - | (293 107) |
| Variations des : | | | | |
| Autres actifs courants | 4 | (162 154) | 270 647 | 78 853 |
| Placements et autres actifs financiers | 5 | 311 100 | 387 204 | (533 582) |
| Autres passifs courants | 8 | 6 590 | (4 417) | 6 653 |
| Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation | | 594 705 | 765 354 | (426 041) |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | | |
| Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | | (473 709) | - | - |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières | | 1 301 084 | 125 385 | 1 337 860 |
| Rachat par la société de ses propres actions | 6 | (1 870) | (618) | (34 916) |
| Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement | | 825 505 | 124 767 | 1 302 944 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | | |
| Dividendes et autres distributions | 6 | (440 227) | (398 567) | (398 567) |
| Décassement suite à la réduction de capital | 6 | (965 411) | (486 058) | (486 058) |
| Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement | | (1 405 638) | (884 625) | (884 625) |
| Variation de trésorerie | | 14 572 | 5 496 | (7 722) |
| Trésorerie au début de la période | | 3 132 | 10 854 | 10 854 |
| Trésorerie à la clôture de la période | | 17 704 | 16 350 | 3 132 |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société Tunisienne d'Investissement est une société anonyme de droit tunisien, constituée le 2 Mars 1994 sous la forme d'une société d'investissement à capital fixe, avec un capital de D : 10.000.000 divisé en 1.000.000 actions de D : 10 chacune.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 15 Mai 1998 a décidé la transformation de « TUNINVEST – SICAF » en société d'investissement à capital risque. En conséquence la société prend la dénomination de « TUNINVEST – SICAR »

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 30 avril 2004 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 10.000.000 à D : 7.850.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 1.000.000 d'actions en la ramenant de 10,000 Dinars à 8,000 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 2,000 Dinars par action.

- L'annulation de 18.750 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 7.850.000, soit 981.250 actions de 8,000 dinars chacune.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 12 mai 2005 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 7 850 000 à D : 7.350.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 981.250 d'actions en la ramenant de 8,000 dinars à 7,500 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 0,500 Dinars par action.

- L'annulation de 1.250 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 7.350.000, soit 980 000 actions de 7,500 dinars chacune.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 19 mai 2006 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 7 350 000 à D : 6.279.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 980.000 d'actions en la ramenant de 7,500 dinars à 6,500 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 1,000 Dinars par action.

- L'annulation de 14.000 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 6.279.000, soit 966 000 actions de 6,500 dinars chacune.

La société a pour objet, la participation pour son propre compte ou pour le compte des tiers au renforcement des fonds propres des entreprises et notamment, des entreprises promues par les nouveaux promoteurs, des entreprises implantées dans les zones de développement régional, des entreprises objet d'opérations de mise à niveau ou rencontrant des difficultés économiques, ainsi que des entreprises qui réalisent des investissements permettant de promouvoir la technologie ou sa maîtrise ainsi que l'innovation dans tous les secteurs économiques.

La société est régie par la loi n° 88-92 du 02 Août 1988 relative aux sociétés d'investissement, telle que modifiée par les lois n° 92-113 du 23 Novembre 1992, n° 95-87 du 30 Octobre 1995 et n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun.

En vertu de l'article 48 § VII quater, la société est autorisée à déduire du bénéfice imposable, les plus values de cession des actions et des parts sociales réalisées.

Par ailleurs, la société a opté en 1998 pour l'assujettissement partiel à la taxe sur la valeur ajoutée.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états intermédiaires par rapport aux états financiers annuels arrêtés au 31 Décembre 2005.

NOTE 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

| | 30-juin | | 31 Décembre |
|--|------------------|------------------|------------------|
| | 2006 | 2005 | 2005 |
| Titres de participation | 4 147 092 | 4 731 479 | 4 488 612 |
| Titres immobilisés | 1 018 226 | 912 266 | 1 018 226 |
| Créances immobilisées (A) | 661 664 | 823 152 | 661 664 |
| Créances convertibles (B) | 463 450 | - | 463 450 |
| Montant brut | <u>6 290 432</u> | <u>6 466 897</u> | <u>6 631 952</u> |
| A déduire : | | | |
| Versements restant à effectuer sur titres de | - | (166 945) | (156 075) |
| Provisions (C) | (510 354) | (695 354) | (510 354) |
| Montant net | <u>5 780 078</u> | <u>5 604 598</u> | <u>5 965 523</u> |

A/ CREANCES IMMOBILISEES

Les créances matérialisées par des billets à ordre à plus d'un an s'élèvent au 30 Juin 2006 à D :661 664 correspondant au même solde arrêté au 31 Décembre 2005 et se détaillent comme suit :

| | 30 Juin | | 31 Décembre |
|--|----------------|----------------|----------------|
| | 2006 | 2005 | 2005 |
| - Produits de cession des actions "SOPAT-DINDY-NUTRITOP" | 615 930 | 663 152 | 615 930 |
| - Produits de cession des actions "STPM" | - | 160 000 | - |
| - Produits de cession des actions TECHNO CATHERING | 45 734 | - | 45 734 |
| | <u>661 664</u> | <u>823 152</u> | <u>661 664</u> |

B/ CREANCES CONVERTIBLES

Les créances convertibles qui s'élèvent au 30 Juin 2006 à D : 463.450 représentent le reliquat du prix des actions COGITEL, cédées en 2004 à la société PACKSERVE SARL.

C/ PROVISIONS

L'analyse des provisions se présente comme suit :

| | 30 Juin | | 31 Decembre |
|--|----------------|----------------|----------------|
| | 2006 | 2005 | 2005 |
| - Provisions sur titres de participation | 30 000 | - | 30 000 |
| - Provisions sur titres immobilisés | 340 174 | 555 174 | 340 174 |
| - Provisions sur créances immobilisées | 140 180 | 140 180 | 140 180 |
| | <u>510 354</u> | <u>695 354</u> | <u>510 354</u> |

ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 30 JUIN 2006

I- Titres de participation

| Emetteur | Nombre de titres | Valeur nominale | Cours d'achat | Valeur d'acquisition | Type de transaction | Date de transaction | % détenu |
|---|------------------|-----------------|---------------|----------------------|---------------------|--------------------------|----------|
| * Société les Ateliers Mécaniques Industriels "AMI" | 84 447 | 10,000 | 5,921 | 500 000 | Souscription | 1995 | 26,39% |
| * Société TUNISAVIA | 97 109 | 10,000 | 5,323 | 516 905 | Achat en bourse | 1995 | 13,87% |
| * Société Industrielle de Lingerie "SIL" | 39 900 | 10,000 | 13,659 | 545 000 | (a) | 1996 | 20,82% |
| * Société MEDIS | 68 000 | 10,000 | 10,000 | 680 000 | Souscription (b) | 1996 et 1999 | 9,87% |
| * Société Hydrosol Fondation | 5 687 | 100,000 | 106,541 | 600 209 | Souscription | 1997, 1998, 1999 et 2006 | 36,69% |
| * Société AMI Commerciale | 10 000 | 10,000 | 10,000 | 100 000 | Souscription | 1997 et 2000 | 10,00% |
| * Société SOVIA | 1 500 | 100,000 | 100,000 | 150 000 | Souscription | 1997 | 10,00% |
| * Société TUNIFRESH | 50 | 100,000 | 100,000 | 5 000 | Souscription | 1998 | 1,72% |
| * Société SOMATRAL | 14 271 | 10,000 | 28,005 | 399 654 | Achat en bourse | 1998 | 12,97% |
| * Société FUCHI-KA | 5 000 | 10,000 | 10,000 | 50 000 | Souscription | 1999 | 10,00% |
| * Société TUNIFIL | 1 | 10,000 | 10,000 | 10 | Souscription | 1999 | - |
| * Société SOMATRAL COMMERCIALE | 10 | 10,000 | 0,100 | 1 | Rachat | 1999 | 0,03% |
| * Société LA BAGUETTE | 1 | 100,000 | 100,000 | 100 | Rachat | 1999 | 0,01% |
| * Société PC RETAIL OUTLET | 1 | 100,000 | 100,000 | 100 | Souscription | 2000 | 0,10% |
| * Société IGL DISTRIBUTION | 1 | 100,000 | 100,000 | 100 | Souscription | 2000 | 0,02% |
| * Société TUNISA SEAWAYS "T.S.W" | 1 000 | 100,000 | 100,000 | 100 000 | Souscription | 2001 | 6,67% |
| * Société SOTUPA | 72 347 | 10,000 | 4,147 | 300 000 | Souscription | 1998 | 8,41% |
| * Société Informatique et Génie Logiciel Industrie | 1 203 | 100,000 | 83,125 | 100 000 | Souscription | 1999 | 5,56% |
| * Société SOFTWARE PRODUCTIVITY GROUP | 4 447 | 10,000 | 22,490 | 100 013 | Souscription | 2000 | 5,00% |
| | | | | <u>4 147 092</u> | | | |

(a) 15.000 actions souscrites, 13.500 actions acquises en bourse et 11.400 actions gratuites

(b) 63.000 actions souscrites et 5.000 actions attribuées en échange de 500 titres OMNIMED, suite à l'opération de fusion absorption MEDIS-OMNIMED.

ETATS DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 30 JUIN 2006 (SUITE)

II- Titres Immobilisés

| Emetteur | Nature du titre | Nombre de titres | Valeur nominale | Cours d'achat | Valeur d'acquisition | Type de transaction | Date de transaction |
|--|-----------------------------|------------------|-----------------|---------------|----------------------|---------------------------|---------------------|
| * Société SOVIA | Obligation convertible | 1 500 | 100,000 | 100,000 | 150 000 | Souscription | 1997 |
| * Société Les grands magasins spécialisés "Kinderland" | Obligation convertible | 30 000 | 10,000 | 10,000 | 300 000 | Souscription | 1998 |
| * Société Les grands magasins spécialisés "GSM" | Action | 15 010 | 10,000 | 10,000 | 150 100 | (b) | 1999 |
| * Société VISUAL 2M Industrie | Part sociale | 12 929 | 10,000 | 12,542 | 162 153 | Achat et souscription (a) | 1999 et 2001 |
| * Société FUCHI-KA | Certificat d'investissement | 5 000 | 10,000 | 10,000 | 50 000 | Souscription | 1999 |
| * Société PACKSERVE SARL | Parts sociale | 14 074 | 10,000 | 14,635 | 205 973 | Conversion de créances | 2005 |
| Total des titres immobilisés | | | | | 1 018 226 | | |

(a) Dont 5708 parts pour le compte de la BEI

(b) 15.000 actions souscrites et 10 actions acquises en bourse.

Note 4 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

| | 30 Juin | | 31 Décembre | Variation |
|----------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | 2006 | 2005 | 2005 | |
| - Etat, impôts différés | 213 609 | 206 066 | 211 503 | (2 106) |
| - Etat TVA | 1 190 | 805 | - | (1 190) |
| - VISUAL 2 M Industrie | 149 656 | 149 656 | 149 656 | - |
| - FUCHI-KA | 116 000 | 116 000 | 116 000 | - |
| - BATAM | - | 10 674 | - | - |
| - Société PACK SERVE SARL | - | 669 423 | - | - |
| - Autres comptes débiteurs | 59 225 | 58 252 | 93 454 | 34 229 |
| - Produits à recevoir | 230 851 | 235 587 | 37 764 | (193 087) |
| Montant brut | 770 531 | 1 446 463 | 608 377 | (162 154) |
| A déduire | | | | |
| - Provisions | (A) (249 590) | (90 051) | (249 590) | |
| Montant net | 520 941 | 1 356 412 | 358 787 | |

(A) Les provisions qui s'élèvent au 30 Juin 2006 à D : 249.590, se détaillent comme suit :

| | |
|--|----------------|
| - Provisions Prêt VISUAL 2M Industrie | 149 656 |
| - Provisions Prêt FUCHI-KA | 58 000 |
| - Provisions intérêts prêt VISUAL 2M Industrie | 41 934 |
| Total | 249 590 |

NOTE 5 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

L'analyse des placements et autres actifs financiers se présente comme suit :

| | 30 Juin | | 31 Décembre | Variation |
|---|------------------|------------------|------------------|----------------|
| | 2006 | 2005 | 2005 | |
| - Échéances à moins d'un an sur créances immobilisées | 379 493 | 525 085 | 638 576 | |
| - Actions | 744 | 744 | 744 | - |
| - Titres SICAV | | | | |
| * Tunisie Sicav | 1 429 901 | 355 969 | 1 118 230 | (311 671) |
| * Amen première | 287 448 | 51 694 | 410 219 | 122 771 |
| * Sicav Entreprise | - | 200 000 | - | - |
| - Billets de trésorerie | - | 500 000 | 500 000 | 500 000 |
| Total | 2 097 586 | 1 633 492 | 2 667 769 | 311 100 |

(a) Le compte "échéances à moins d'un an sur les créances immobilisées" se détaille comme suit :

| | 30-juin-06 |
|--|----------------|
| * Créances sur produit de cession des actions "SOPAT-DINDY-NUTRITOP" | 255 645 |
| * Créances sur produit de cession des actions "STPM" | 120 000 |
| * Créances sur produit de cession des actions TECHNO-CATHERING | 3 848 |
| Total | 379 493 |

Note 6**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES****PERIODE CLOSE LE 30 Juin 2006**

(Exprimé en dinars)

| | Capital social | Réserves légales | Résultats reportés | Actions rachetées | Résultat de l'exercice | Total |
|--|----------------|------------------|--------------------|-------------------|------------------------|-----------|
| Solde au 31 Décembre 2004 | 7 850 000 | 284 900 | 387 833 | (57 059) | 457 092 | 8 922 766 |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 12 MAI 2005 | | 22 855 | 434 237 | | (457 092) | - |
| Dividendes revenant aux actions propres rachetées | | | | 3745 | | 3 745 |
| Dividendes et tantièmes versés sur le bénéfice de 2004 | | | (402 312) | | | (402 312) |
| Réduction de capital approuvée par l'AGE du 12 MAI 2005 | (490 625) | | | 4 567 | | (486 058) |
| Annulation de 1 250 actions rachetées, suivant décision de l'AGE du 12 MAI 2005 | (9 375) | | 1 483 | 7 892 | | - |
| Actions rachetées | | | | (618) | | (618) |
| Résultat de la période close le 30 juin 2005 | | | | | 111 920 | 111 920 |
| Solde au 30 Juin 2005 | 7 350 000 | 307 755 | 421 241 | (41 473) | 111 920 | 8 149 443 |
| Résultat de la période close le 30 juin 2005 (annulation) | | | | | (111 920) | (111 920) |
| Bénéfice net de l'exercice 2005 | | | | | 515 603 | 515 603 |
| Actions rachetées | | | | (34 298) | | (34 298) |
| Solde au 31 Décembre 2005 | 7 350 000 | 307 755 | 421 241 | (75 771) | 515 603 | 8 518 828 |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 19 MAI 2006 | | 46 842 | 468 761 | | (515 603) | - |
| Dividendes revenant aux actions propres rachetées | | | | 269 | | 269 |
| Dividendes sur le bénéfice de 2005 | | | (441 000) | | | (441 000) |
| Arrondi de coupons | | | 504 | | | 504 |
| Réduction de capital approuvée par l'AGE du 19 MAI 2006 | (980 000) | | | 14 589 | | (965 411) |
| Annulation de 14 000 actions rachetées, suivant décision de l'AGE du 19 MAI 2006 | (91 000) | | 30 494 | 60 506 | | - |
| Actions rachetées | | | | (1 870) | | (1 870) |
| Résultat de la période close le 30 juin 2006 | | | | | 822 016 | 822 016 |
| Solde au 30 Juin 2006 | 6 279 000 | 354 597 | 480 000 | (2 277) | 822 016 | 7 933 336 |

Note 7 : FONDS DE CAPITAL RISQUE

Le montant de D : 57 080, représente le réfinancement de la BEI de la souscription de TUNINVEST-SICAR au capital de VISUAL 2 M INDUSTRIE, après imputation de la moins value dégagée en 2004, sur la cession de 82,8% des titres au dinar symbolique.

Le contrat TUNINVEST SICAR/BEI a été approuvé lors de la réunion du conseil d'administration du 14 Novembre 1997 et entériné par le conseil d'administration du 8 Septembre 2000.

Note 8 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Le détail des autres passifs courants se présente comme suit :

| | 30 Juin | | 31 Décembre | Variation |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2006 | 2005 | 2005 | |
| - Etat, TVA à payer | - | - | 6 131 | 6 131 |
| - Etat, autres impôts et taxes à payer | 4 444 | 404 | 1 313 | (3 131) |
| - Dettes sur acquisitions de valeurs mobilières | 101 | 101 | 101 | - |
| - Avances/ cessions des immobilisations financières | 168 000 | - | 144 000 | (24 000) |
| - Diverses Charges à payer | 11 804 | 16 500 | 19 500 | 7 696 |
| - Crédoeurs divers | 1 803 | - | 1 114 | (689) |
| - Produits constatés d'avance | 239 741 | 212 325 | 247 144 | 7 403 |
| Total | 425 893 | 229 330 | 419 303 | (6 590) |

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2006

- 1-**En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale ordinaire du 30 Avril 2004 et en application des dispositions de l'article 21 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Société Tunisienne d'Investissement à Capital Risque « TUNINVEST – SICAR » pour la période allant du premier Janvier au 30 Juin 2006.

- 2-**Nous avons effectué cet examen limité selon les normes généralement admises en la matière et notamment celle relative aux missions d'examen limité.

Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières, il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

- 3-**Les états financiers ci-joints arrêtés au 30 Juin 2006 font apparaître un total du bilan de D : 8 416 309 et un bénéfice avant impôt de D : 822 016.

- 4-**Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société Tunisienne d'Investissement à Capital Risque « TUNINVEST – SICAR » arrêtés au 30 juin 2006, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 26 Juillet 2006

Le Commissaire aux Comptes

FAYÇAL DERBEL