

SITUATION ANNUELLE DE SICAV CROISSANCE**ARRETEE AU 31/12/2005****RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2005**

- 1-** En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 10 février 2003, nous avons examiné les états financiers de la Société «SICAV-CROISSANCE» pour la période allant du premier janvier au 31 décembre 2005.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

- 2-** Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière. Il a comporté les contrôles, sondages et autres procédures de vérification que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers, un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble.

- 3-** Notre audit a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.

- 4-** Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 décembre 2005 font apparaître un total du bilan de D : 7.529.184, un actif net de D : 7.520.510, et un bénéfice de D : 1.319.286.

Ces états ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et notamment les règles de présentation des états financiers et de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions de la société, telles que énoncées par les normes comptables sectorielles régissant les OPVCM.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

- 5-** Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers de la Société « SICAV-CROISSANCE » arrêtés au 31 décembre 2005, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

- 6-** Conformément aux dispositions des articles 201 et 266 du code des sociétés commerciales, nous avons examiné les informations relatives à la situation financière et aux comptes données par votre conseil d'administration dans les documents mis à votre disposition à l'occasion de l'assemblée générale.

Ces informations n'appellent de notre part aucune remarque particulière.

Fayçal DERBEL**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2005**

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons relevé, au cours de nos investigations, aucune opération entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Fayçal DERBEL**BILAN AU 31/12/2005****ACTIF****Portefeuille-titres**

Actions, valeurs assimilées et droits rattachés
Obligations et valeurs assimilées
Titres OPCVM

| Note | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
|------|---------------|---------------|
| 4 | 5 545 349,777 | 4 882 066,991 |
| | 4 901 014,423 | 4 185 209,376 |
| | 287 043,193 | 378 357,504 |
| | 357 292,161 | 318 500,111 |

| | | |
|---|----|---|
| Placements monétaires et disponibilités | | <u>1 756 169,650 1 642 247,143</u> |
| Placements monétaires | 5 | 1 755 811,586 1 641 267,297 |
| Disponibilités | | 358,064 979,846 |
| Créances d'exploitation | 6 | <u>227 664,829 66 033,102</u> |
| Autres actifs | | -- |
| TOTAL ACTIF | | <u>7 529 184,256 6 590 347,236</u> |
| PASSIF | | |
| Autres créditeurs divers | 7 | 8 673,947 7 711,470 |
| TOTAL PASSIF | | <u>8 673,947 7 711,470</u> |
| ACTIF NET | | |
| Capital | 12 | 7 336 923,757 6 356 624,289 |
| Sommes distribuables | | |
| Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons) | | 50,411 14,774 |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 183 536,141 225 996,703 |
| ACTIF NET | | <u>7 520 510,309 6 582 635,766</u> |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | <u>7 529 184,256 6 590 347,236</u> |

ETAT DE RESULTAT AU 31/12/2005

| | Note | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
|--|------|-----------------------------|---------------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 8 | <u>194 065,770</u> | <u>212 071,345</u> |
| Dividendes | | 173 620,136 | 186 224,050 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 20 445,634 | 25 847,295 |
| Revenus des autres valeurs | | - | - |
| Revenus des placements monétaires | 9 | <u>61 988,629</u> | <u>51 399,963</u> |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | <u>256 054,399</u> | <u>263 471,308</u> |
| Charges de gestion des placements | 10 | <u>(49 839,969)</u> | <u>(42 251,939)</u> |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | <u>206 214,430</u> | <u>221 219,369</u> |
| Autres produits | | 4,021 | - |
| Autres charges | 11 | <u>(20 987,504)</u> | <u>(20 021,852)</u> |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | <u>185 230,947</u> | <u>201 197,517</u> |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | <u>(1 694,806)</u> | <u>24 799,186</u> |
| SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE | | <u>183 536,141</u> | <u>225 996,703</u> |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 1 694,806 | (24 799,186) |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | 927 735,734 | 327 457,312 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | | 208 949,734 | (13 306,947) |
| Frais de négociation | | <u>(2 630,180)</u> | <u>(876,602)</u> |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | | <u>1 319 286,235</u> | <u>514 471,280</u> |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2005

| | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
|---|---------------------------|-----------------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | <u>1 319 286,235</u> | <u>514 471,280</u> |
| Résultat d'exploitation | 185 230,947 | 201 197,517 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 927 735,734 | 327 457,312 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | 208 949,734 | (13 306,947) |
| Frais de négociation de titres | <u>(2 630,180)</u> | <u>(876,602)</u> |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | <u>(219 576,552)</u> | <u>(237 155,185)</u> |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | <u>(161 835,140)</u> | <u>764 262,667</u> |
| Souscriptions | | |
| - Capital | 4 151 764,280 | 1 205 030,431 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 655 458,298 | 51 813,532 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 121 617,812 | 30 502,678 |
| Rachats | | |
| - Capital | (4 293 285,993) | (491 704,056) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (667 692,405) | (25 677,815) |
| - Régularisation des sommes distribuables | <u>(129 697,132)</u> | <u>(5 702,103)</u> |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | <u>937 874,543</u> | <u>1 041 578,762</u> |
| ACTIF NET | | |
| En début de période | 6 582 635,766 | 5 541 057,004 |

| | | |
|---------------------------|-----------------------------|----------------|
| En fin de période | 7 520 510,309 6 582 635,766 | |
| NOMBRE D'ACTIONS | | |
| En début de période | 64 320 | 56 695 |
| En fin de période | 62 888 | 64 320 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | <u>119,586</u> | <u>102,342</u> |
| TAUX DE RENDEMENT | <u>20,28%</u> | <u>8,99%</u> |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2005

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV CROISSANCE est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 5 Juin 2000 à l'initiative de la Banque de Tunisie « BT » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 29 septembre 1994.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV CROISSANCE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de l'exercice clos le 31 Décembre 2005, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 Décembre 2005 ou à la date antérieure la plus récente.

3.3- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement et qui concerne la fraction des obligations échéant à moins d'un an, constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

3.4- Cession des placements

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

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

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2005 à D : 5.545.349,777 et se détaille ainsi :

| désignation du titre | Nombre du titre | coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2005 | % Actif Net |
|---|--------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| Actions, valeurs assimilées & droits rattachés | | 4 176 164,767 | 4 901 014,423 | 65,17% |
| Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote | | 4 176 065,567 | 4 900 915,223 | 65,17% |
| Actions | | | | |
| Actions Banque de Tunisie | 7 554 | 402 351,475 | 737 580,111 | 9,81% |
| Actions BIAT | 22 698 | 471 823,735 | 748 829,715 | 9,96% |
| Actions Placements de Tunisie | 43 231 | 641 123,390 | 744 870,130 | 9,90% |
| Actions UIB | 36 021 | 437 943,318 | 478 575,004 | 6,36% |
| Actions STB | 49 840 | 528 102,380 | 246 558,480 | 3,28% |
| Actions Monoprix | 15 201 | 422 797,730 | 741 839,202 | 9,86% |
| Actions BH | 34 412 | 325 661,700 | 372 234,604 | 4,95% |
| Actions BS | 52 818 | 456 513,034 | 407 702,142 | 5,42% |
| Actions Amen Bank | 11 849 | 245 579,020 | 222 761,200 | 2,96% |
| Actions BNA | 9 280 | 134 204,160 | 82 592,000 | 1,10% |
| Actions AIR Liquide | 55 | 7 326,600 | 9 024,235 | 0,12% |
| Actions CIL | 3 905 | 72 713,530 | 69 239,555 | 0,92% |
| Actions BTEI | 1 555 | 29 671,220 | 38 559,335 | 0,51% |
| Droits | | | | |
| Actions BT CP 149 | 6 | 113,327 | 215,280 | 0,00% |
| Actions BT CP 144 | 9 | 63,679 | 102,150 | 0,00% |
| Actions BT CP 138 | 2 | 12,507 | 18,000 | 0,00% |
| Actions BT CP 141 | 9 | 33,452 | 81,000 | 0,00% |
| Actions BT CP 154 | 6 | 22,310 | 88,080 | 0,00% |
| Actions BT CP 132 | 4 | 0,000 | 36,000 | 0,00% |
| Actions BT CP 123 | 1 | 9,000 | 9,000 | 0,00% |
| Actions, valeurs assimilées & droits rattachés non admis à la cote | | 99,200 | 99,200 | 0,00% |
| Actions | | | | |
| Actions BT rompue | 1 | 99,200 | 99,200 | 0,00% |
| Titres OPCVM | | 357 262,225 | 357 292,161 | 4,75% |
| SICAV RENDEMENT | 3440 | 357 262,225 | 357 292,161 | 4,75% |
| Obligations des sociétés & valeurs assimilées | | 281 049,600 | 287 043,193 | 3,82% |
| Amen lease 2001-1 | 6400 | 281 049,600 | 287 043,193 | 3,82% |
| TOTAL GENERAL | | 4 814 476,592 | 5 545 349,777 | 73,74% |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

| | Coût d'acquisition | intérêts courus nets | Plus (moins) values latentes | Valeur au 31 décembre | Plus (moins) values réalisées |
|---|-----------------------|-------------------------|---------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|
| <u>Soldes au 31 décembre 2004</u> | 5 077 103,174 | 7 566,377 | (202 602,560) | 4 882 066,991 | |
| <u>Acquisitions de l'exercice</u> | | | | | |
| Actions | 178 055,811 | | | 178 055,811 | |
| OPCVM | 916 099,191 | | | 916 099,191 | |
| <u>Remboursements et cessions de l'exercice</u> | | | | | |
| Actions | (391 286,299) | | | (391 286,299) | 204 503,901 |
| Annuités des obligations des sociétés | (89 600,000) | | | (89 600,000) | |
| OPCVM | (875 895,285) | | | (875 895,285) | 4 445,833 |
| <u>Variation des plus ou moins value portefeuilles sur titres</u> | | | 927 735,734 | 927 735,734 | |
| <u>Variation des intérêts courus sur obligations</u> | | (1 826,366) | | (1 826,366) | |
| <u>Soldes au 31 décembre 2005</u> | 4 814 476,592 | 5 740,011 | 725 133,174 | 5 545 349,777 | 208 949,734 |

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2005 à D: 1.755.811,586, se détaillant comme suit :

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur actuelle | Tenu chez la BT sous le N° | % actif net |
|--|--------|-----------------------|----------------------|-------------------------------|----------------|
| COMPTES A TERME | | 1 250 000,000 | 1 256 061,118 | | 16,70% |
| Compte à terme au 30/03/2006 (au taux de 4,5%) | 6 | 4 000,000 | 4 012,230 | N° 080 670 | 0,05% |
| Compte à terme au 03/04/2006 (au taux de 4,5%) | 3 | 1 000,000 | 1 002,564 | N° 080 713 | 0,01% |
| Compte à terme au 04/04/2006 (au taux de 4,5%) | 11 | 165 000,000 | 165 016,274 | N° 080 491 | 2,19% |
| Compte à terme au 04/04/2006 (au taux de 4,5%) | 18 | 2 000,000 | 2 000,197 | N° 080 578 | 0,03% |
| Compte à terme au 03/01/2006 (au taux de 4,5%) | 80 | 1 000,000 | 1 008,778 | N° 080 683 | 0,01% |
| Compte à terme au 04/01/2006 (au taux de 4,5%) | 1 | 7 000,000 | 7 061,447 | N° 080 650 | 0,09% |
| Compte à terme au 09/01/2006 (au taux de 4,5%) | 39 | 18 000,000 | 18 156,232 | N° 080 495 | 0,24% |
| Compte à terme au 11/01/2006 (au taux de 4,5%) | 9 | 9 000,000 | 9 076,340 | N° 080 496 | 0,12% |
| Compte à terme au 12/01/2006 (au taux de 4,5%) | 40 | 36 000,000 | 36 301,808 | N° 080 487 | 0,48% |
| Compte à terme au 30/01/2006 (au taux de 4,5%) | 1 | 2 000,000 | 2 013,216 | N° 080 694 | 0,03% |
| Compte à terme au 13/01/2006 (au taux de 4,5%) | 10 | 12 000,000 | 12 097,052 | N° 080 687 | 0,16% |
| Compte à terme au 16/01/2006 (au taux de 4,5%) | 165 | 9 000,000 | 9 072,789 | N° 080 496 | 0,12% |
| Compte à terme au 17/01/2006 (au taux de 4,5%) | 23 | 42 000,000 | 42 335,540 | N° 080 590 | 0,56% |
| Compte à terme au 18/01/2006 (au taux de 4,5%) | 374 | 3 000,000 | 3 023,671 | N° 080 658 | 0,04% |
| Compte à terme au 19/01/2006 (au taux de 4,5%) | 1 | 6 000,000 | 6 046,751 | N° 080 621 | 0,08% |
| Compte à terme au 20/01/2006 (au taux de 4,5%) | 33 | 4 000,000 | 4 030,773 | N° 080 622 | 0,05% |
| Compte à terme au 23/01/2006 (au taux de 4,5%) | 81 | 1 000,000 | 1 007,299 | N° 080 623 | 0,01% |
| Compte à terme au 24/01/2006 (au taux de 4,5%) | 42 | 1 000,000 | 1 007,200 | N° 080 661 | 0,01% |
| Compte à terme au 25/01/2006 (au taux de 4,5%) | 1 | 33 000,000 | 33 234,345 | N° 080 635 | 0,44% |
| Compte à terme au 26/01/2006 (au taux de 4,5%) | 38 | 50 000,000 | 50 350,137 | N° 080 625 | 0,67% |
| Compte à terme au 27/01/2006 (au taux de 4,5%) | 20 | 224 000,000 | 225 502,334 | N° 080 201 | 3,00% |
| Compte à terme au 30/03/2006 (au taux de 4,5%) | 18 | 115 000,000 | 115 022,685 | N° 080 722 | 1,53% |
| Compte à terme au 31/01/2006 (au taux de 4,5%) | 7 | 83 000,000 | 83 523,923 | N° 080 627 | 1,11% |
| Compte à terme au 01/02/2006 (au taux de 4,5%) | 3 | 3 000,000 | 3 018,937 | N° 080 664 | 0,04% |
| Compte à terme au 02/02/2006 (au taux de 4,5%) | 6 | 23 000,000 | 23 138,378 | N° 080 628 | 0,31% |
| Compte à terme au 03/02/2006 (au taux de 4,5%) | 49 | 1 000,000 | 1 005,918 | N° 080 633 | 0,01% |
| Compte à terme au 03/02/2006 (au taux de 4,5%) | 223 | 80 000,000 | 80 473,425 | N° 080 464 | 1,07% |
| Compte à terme au 06/02/2006 (au taux de 4,5%) | 1 | 14 000,000 | 14 081,468 | N° 080 465 | 0,19% |
| Compte à terme au 10/01/2006 (au taux de 4,5%) | 1 | 10 000,000 | 10 085,808 | N° 080 651 | 0,13% |
| Compte à terme au 07/02/2006 (au taux de 4,5%) | 4 | 39 000,000 | 39 223,101 | N° 080 604 | 0,52% |
| Compte à terme au 08/02/2006 (au taux de 4,5%) | 112 | 40 000,000 | 40 224,877 | N° 080 605 | 0,53% |
| Compte à terme au 09/02/2006 (au taux de 4,5%) | 4 | 21 000,000 | 21 109,775 | N° 080 607 | 0,28% |
| Compte à terme au 10/02/2006 (au taux de 4,5%) | 13 | 38 000,000 | 38 194,893 | N° 080 638 | 0,51% |
| Compte à terme au 13/02/2006 (au taux de 4,5%) | 36 | 23 000,000 | 23 115,693 | N° 080 698 | 0,31% |
| Compte à terme au 14/02/2006 (au taux de 4,5%) | 1 | 19 000,000 | 19 095,573 | N° 080 639 | 0,25% |
| Compte à terme au 14/02/2006 (au taux de 4,5%) | 1 | 1 000,000 | 1 005,030 | N° 080 665 | 0,01% |
| Compte à terme au 16/02/2005 (au taux de 4,5%) | 1 | 7 000,000 | 7 032,449 | N° 080 702 | 0,09% |
| Compte à terme au 15/02/2006 (au taux de 4,5%) | 1 | 11 000,000 | 11 054,247 | N° 080 701 | 0,15% |
| Compte à terme au 20/02/2006 (au taux de 4,5%) | 1 | 1 000,000 | 1 004,241 | N° 080 531 | 0,01% |
| Compte à terme au 22/02/2006 (au taux de 4,5%) | 1 | 6 000,000 | 6 023,079 | N° 080 710 | 0,08% |
| Compte à terme au 30/03/2006 (au taux de 4,5%) | 1 | 24 000,000 | 24 078,115 | N° 080 712 | 0,32% |
| Compte à terme au 30/03/2006 (au taux de 4,5%) | 1 | 61 000,000 | 61 192,526 | N° 080 668 | 0,81% |
| CERTIFICATS DE DEPOTS | | 499 500,624 | 499 750,468 | | 6,65% |
| Certificat de dépôt (au taux de 4,5%) | | 499 500,624 | 499 750,468 | BT(*) | 6,65% |
| TOTAL | | 1 749 500,624 | 1 755 811,586 | | 23,35% |

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 31 décembre 2005 un montant de D : 227.664,829 contre D: 66.033,102 à la même date de l'exercice précédent , et se détaille ainsi :

| | | |
|-------------------------------------|--------------------|-------------------|
| | <u>31/12/2005</u> | <u>31/12/2004</u> |
| Cessions de titres | 223 805,975 | 66 013,327 |
| Dividendes à encaisser | 19,775 | 19,775 |
| Intérêts compte à terme à encaisser | 3 839,079 | - |
| TOTAL | 227 664,829 | 66 033,102 |

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 31 décembre 2005 un montant de D : 8.673,947 contre D: 7.711,470 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

| | <u>31/12/2005</u> | <u>31/12/2004</u> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF | 626,709 | 548,553 |
| Etat, retenue à la source | 2 095,853 | 1 223,482 |
| Commissaire aux comptes | 5 951,385 | 5 939,435 |
| TOTAL | 8 673,947 | 7 711,470 |

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent au 31/12/2005 à D : 194.065,770, contre D: 212.071,345 en 2004, et se détaillent comme suit :

| | 2005 | 2004 |
|---|--------------------|--------------------|
| <u>Dividendes</u> | | |
| des actions et valeurs assimilées admises à la cote | 161 709,900 | 186 224,050 |
| des titres OPCVM | 11 910,236 | - |
| <u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> | | |
| <i>Revenus des obligations</i> | | |
| - intérêts | 20 445,634 | 25 847,295 |
| TOTAL | 194 065,770 | 212 071,345 |

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2005 à D: 61.988,629, contre D: 51.399,963 pour l'exercice précédent, et se détaille ainsi:

| | 2005 | 2004 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Intérêts sur comptes à terme | 47 508,930 | 39 668,746 |
| Intérêts sur certificats de dépôt | 14 479,699 | 11 731,217 |
| TOTAL | 61 988,629 | 51 399,963 |

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31/12/2005 à D: 49.839,969, contre D: 42.251,939 en 2004, et se détaillent ainsi :

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Commission de gestion | 42 719,973 | 36 215,943 |
| Rémunération du dépositaire | 7 119,996 | 6 035,996 |
| TOTAL | 49 839,969 | 42 251,939 |

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2005 à D : 20.987,504, contre D: 20.021,852 en 2004, et se détaille ainsi :

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF | 7 129,555 | 6 094,242 |
| Honoraires commissaire aux comptes | 7 300,000 | 7 320,000 |
| Rémunération du PDG | 6 000,000 | 6 000,000 |
| Services bancaires | 12,756 | 37,439 |
| TCL | 544,993 | 569,971 |
| Autres | 0,200 | 0,200 |
| TOTAL | 20 987,504 | 20 021,852 |

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

| <u>Capital au 31-12-2004</u> | |
|------------------------------|---------------|
| Montant | 6 356 624,289 |
| Nombre de titres | 64 320 |
| Nombre d'actionnaires | 11 |

| | |
|--|-----------------|
| <u>Souscriptions réalisées</u> | |
| Montant | 4 151 764,280 |
| Nombre de titres émis | 42 010 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 8 |
| <u>Rachats effectués</u> | |
| Montant | (4 293 285,993) |
| Nombre de titres rachetés | (43 442) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (2) |
| <u>Autres mouvements</u> | |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 927 735,734 |
| Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres | 208 949,734 |
| Frais de négociation | (2 630,180) |
| Régularisation des sommes non distribuables | (12 234,107) |
| <u>Capital au 31-12-2005</u> | |
| Montant | 7 336 923,757 |
| Nombre de titres | 62 888 |
| Nombre d'actionnaires | 17 |

Note 13 : Autres informations**13-1 Données par action**

| | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 |
|--|---------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| Revenus des placements | 4,072 | 4,096 | 5,255 | 5,488 | 5,528 |
| Charges de gestion des placements | (0,793) | (0,657) | (0,659) | (0,682) | (0,600) |
| Revenus net des placements | 3,279 | 3,439 | 4,596 | 4,806 | 4,928 |
| Autres produits | - | - | 0,009 | - | - |
| Autres charges | (0,334) | (0,311) | (0,410) | (0,340) | (0,333) |
| Résultat d'exploitation (1) | 2,945 | 3,128 | 4,195 | 4,466 | 4,595 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | (0,027) | 0,386 | (0,012) | 0,184 | 0,172 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 2,918 | 3,514 | 4,183 | 4,650 | 4,767 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles | 14,752 | 5,091 | (2,097) | (7,270) | (1,908) |
| Plus ou moins valus réalisées sur cession de titre | 3,323 | (0,207) | (0,108) | 0,083 | 0,181 |
| Frais de négociation | (0,042) | (0,014) | (0,018) | (0,090) | (0,296) |
| Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2) | 18,033 | 4,871 | (2,223) | (7,277) | (2,023) |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 20,978 | 7,999 | 1,972 | (2,811) | 2,572 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 18,033 | 4,871 | (2,223) | (7,277) | (2,023) |
| Régularisation du résultat non distribuable | (0,195) | 0,406 | (0,474) | (0,395) | (0,183) |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 17,838 | 5,277 | (2,697) | (7,672) | (2,206) |
| Valeur liquidative | 119,586 | 102,342 | 97,734 | 100,899 | 108,688 |
| Charges / actifs net moyen | 0,71% | 0,66% | 0,66% | 0,65% | 0,56% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,30% | 0,31% | 0,41% | 0,32% | 0,31% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 2,63% | 3,51% | 4,21% | 4,44% | 4,44% |

13.2. Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV CROISSANCE est confiée à la Société de Bourse de Tunisie "SBT". Celle - ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,6% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La Banque de Tunisie "BT", assure les fonctions de dépositaire des titres et de fonds, moyennant une rémunération de 0,1% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

SITUATION ANNUELLE DE SICAV RENDEMENT**ARRETEE AU 31/12/2005****RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE 2005**

En exécution du mandat que vous aviez bien voulu nous confier lors de votre assemblée générale du 23 Mars 2004 (Exercices 2004, 2005 et 2006), et conformément aux dispositions de la loi, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur l'exercice comptable allant du 1^{er} Janvier 2005 au 31 Décembre 2005.

Notre examen des états financiers et des notes annexes correspondantes, arrêtés au 31 décembre 2005, a été effectué selon les normes d'audit réglementées par la profession et a comporté de ce fait des tests et des contrôles de procédures jugés nécessaires eu égard aux circonstances.

Les états financiers et les notes annexes correspondantes ont été arrêtés conformément aux principes de base suivants :

- égalité entre les actionnaires
- équivalence entre le potentiel et le réalisé
- et la perspective du court terme

Ils ont été établis conformément aux normes comptables.

Nous avons procédé à l'examen des informations données sur les comptes dans le rapport du conseil d'administration en application des dispositions de l'article 201 du code des sociétés commerciales. Ces informations n'appellent aucune remarque particulière de notre part.

Compte tenu des diligences effectuées, nous estimons être en mesure de certifier la régularité et la sincérité du bilan et des documents annexés au présent rapport, et ce pour l'exercice 2005.

Société M.KARRAY & Cie
Le Gérant Mahmoud KARRAY

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE 2005

En application des dispositions de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous faire connaître que le conseil d'administration de SICAV RENDEMENT ne nous a pas avisé avoir conclu de conventions entrant dans le cadre de cet article.

De notre part, nous n'avons pas rencontré au cours de nos investigations, de transactions dans le cadre des dispositions du dit article 200.

Société M.KARRAY & Cie
Le Gérant Mahmoud KARRAY

BILAN AU 31/12/2005

| ACTIF | Note | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Portefeuille-titres | 3 | <u>202 746 463</u> | <u>187 747 676</u> |
| Obligations et valeurs assimilées | | <u>202 746 463</u> | <u>187 747 676</u> |
| Placements monétaires et disponibilités | 4 | <u>189 069 437</u> | <u>184 359 978</u> |
| Placements monétaires | | 113 759 682 | 110 563 827 |
| Disponibilités | | 75 309 754 | 73 796 151 |
| Créances d'exploitation | 5 | <u>1 673 312</u> | <u>3 244</u> |
| TOTAL ACTIF | | <u>393 489 212</u> | <u>372 110 898</u> |
| PASSIF | | | |
| Opérateurs créditeurs | 6 | 32 778 | 31 000 |
| Autres créditeurs divers | 6 | <u>117 613</u> | <u>78 770</u> |
| TOTAL PASSIF | | <u>150 391</u> | <u>109 770</u> |
| ACTIF NET | | | |
| Capital | 11 | 378 547 870 | 357 572 259 |
| Sommes distribuables | | 14 790 951 | 14 428 870 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs (arrondi de coupons) | | -617 | 1 154 |
| Sommes distribuables de l'exercice | | <u>14 791 568</u> | <u>14 427 716</u> |
| ACTIF NET | | <u>393 338 821</u> | <u>372 001 128</u> |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | <u>393 489 212</u> | <u>372 110 898</u> |

ETAT DE RESULTAT AU 31/12/2005

| | Note | Période du 01/01 au 31/12/2005 | Année 2004 |
|---|------|-----------------------------------|-------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 7 | 10 149 234 | 9 834 553 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 10 149 234 | 9 834 553 |
| Revenus des autres valeurs | | - | - |
| Revenus des placements monétaires | 8 | 8 213 756 | 7 530 146 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 18 362 990 | 17 364 699 |
| Charges de gestion des placements | 9 | (2 791 615) | (2 575 872) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 15 571 376 | 14 788 827 |
| Autres produits | | - | - |
| Autres produits | | | 1 743 |
| Autres charges d'exploitation | 10 | (453 406) | (426 575) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 15 117 970 | 14 363 995 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (326 402) | 63 721 |
| SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE | | 14 791 568 | 14 427 716 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | (169 281) | (285 710) |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres | | (44 285) | 18 076 |
| Frais de négociation | | | (8 970) |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 14 578 002 | 14 151 112 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2005

| | Année 2005 | Année 2004 |
|--|-------------------|-------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 14 904 404 | 14 087 391 |
| Résultat d'exploitation | 15 117 970 | 14 363 995 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | (169 281) | (285 710) |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres | (44 285) | 18 076 |
| Frais de négociation de titres | | (8 970) |
| DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | (15 464 221) | (14 495 090) |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | | |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 21 897 510 | 34 185 635 |
| Souscriptions | 276 824 321 | 261 526 994 |
| - Capital | 271 073 355 | 252 493 481 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | | |
| - Régularisation des sommes distribuables | 5 750 966 | 9 033 513 |
| Rachats | (254 926 811) | (227 341 359) |
| - Capital | (249 884 177) | (219 202 381) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | | |
| - Régularisation des sommes distribuables | (5 042 634) | (8 138 978) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 21 337 693 | 33 777 936 |
| ACTIF NET | | |
| En début de période | 372 001 128 | 338 223 190 |
| En fin de période | 393 338 821 | 372 001 128 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | |
| En début de période | 3 575 195 | 3 242 590 |
| En fin de période | 3 787 055 | 3 575 195 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 103,864 | 104,051 |
| TAUX DE RENDEMENT | 3,85% | 3,96% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31-12-2005**NOTE N°1 : CREATION ET ACTIVITE :**

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 Juillet 1992.

Il s'agit d'un OPCVM régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n°59 du 24 Juillet 2001). La société a pour objet unique la gestion de portefeuille de valeurs mobilières constitué par utilisation de ses fonds propres. La société s'intéresse particulièrement aux emprunts d'Etat et de collectivités, aux obligations et d'une manière générale aux placements à revenu fixe.

NOTE N°2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:**

Les états financiers annuels arrêtés au 31.12.2005 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états inclus dans la situation annuelle 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 quotidiennement par le biais de l'abonnement de ces produits. De la même manière sont traitées les charges.

2.2. Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Décembre 2005 ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

2.3. Evaluation des placements monétaires

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

2.4. Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'acquisition 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'acquisition d'un placement est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 3: Portefeuille-titres :

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2005 à 202 746 463 DT. Il se détaille comme suit :

| Désignation du titre | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2005 | % Actif Net |
|--|------------------|--------------------|----------------------|--------------|
| OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES | | | | |
| <i>Obligations de sociétés</i> | | 36 860 400 | 37 693 675 | 9,58% |
| <i>Obligations admises à la cote</i> | | | | |
| BDET 1999 A | 1 490 000 | 5 960 000 | 6 146 540 | 1,56% |
| Obligations CIL | 122 000 | 9 140 000 | 9 400 587 | 2,39% |
| CIL 2002/1 | 45 000 | 1 800 000 | 1 875 690 | 0,48% |
| CIL 2002/2 | 18 000 | 1 440 000 | 1 460 910 | 0,37% |
| CIL 2002/3 | 12 000 | 1 200 000 | 1 245 205 | 0,32% |
| CIL 2004 / 1 A | 7 500 | 750 000 | 759 452 | 0,19% |
| CIL 2004 / 1 B | 7 500 | 750 000 | 760 586 | 0,19% |
| CIL 2004/2 | 20 000 | 2 000 000 | 2 084 384 | 0,53% |
| CIL 2005/1 | 12 000 | 1 200 000 | 1 214 360 | 0,31% |
| Obligations Amen Lease | 67 600 | 3 100 400 | 3 137 323 | 0,80% |
| AMEN LEASE 2001 A | 33 600 | 1 478 400 | 1 508 535 | 0,38% |
| AMEN LEASE 2001 B | 25 000 | 1 100 000 | 1 100 181 | 0,28% |
| E.A.O AL 2002-1 | 9 000 | 522 000 | 528 607 | 0,13% |
| Obligations Modern Leasing | 30 000 | 1 800 000 | 1 802 610 | 0,46% |
| MODERN LEASING 2001 A | 15 000 | 900 000 | 901 305 | 0,23% |
| MODERN LEASING 2001 B | 15 000 | 900 000 | 901 305 | 0,23% |
| AIL 99 A | 5 000 | 100 000 | 100 706 | 0,03% |
| BH 1 | 60 000 | 3 600 000 | 3 600 000 | 0,92% |
| Obligations Général Leasing | 15 000 | 1 400 000 | 1 463 288 | 0,37% |
| GL 2002/1 | 5 000 | 400 000 | 411 507 | 0,10% |
| GL 2003/2 | 10 000 | 1 000 000 | 1 051 781 | 0,27% |
| "TOUTA 2002" A | 6 000 | 480 000 | 487 732 | 0,12% |
| EL MOURADI 2002 A | 11 000 | 880 000 | 897 937 | 0,23% |
| BIAT 2002 | 50 000 | 4 000 000 | 4 014 466 | 1,02% |
| ATL 2003/1 | 30 000 | 2 400 000 | 2 513 275 | 0,64% |
| BTEI 2004 | 20 000 | 2 000 000 | 2 052 060 | 0,52% |

| | | | | |
|---|---------------|--------------------|--------------------|---------------|
| TUNISIE LEASING 2004/2 | 20 000 | 2 000 000 | 2 077 151 | 0,53% |
| Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier | | 160 198 290 | 165 052 788 | 41,96% |
| BTNB NOV96 / 10 ANS | 23 455 | 3 027 789 | 2 937 437 | 0,75% |
| BTNB JUIL 96/10A 10,5% | 737 | 106 280 | 93 886 | 0,02% |
| BTA 6,75% AVRIL 2010 | 22 900 | 23 133 952 | 24 055 136 | 6,12% |
| | 17 900 | 17 969 452 | 18 665 941 | 4,75% |
| | 5 000 | 5 164 500 | 5 389 195 | 1,37% |
| BTA 6,75% JUIN 2008 | 15 000 | 15 346 000 | 15 837 185 | 4,03% |
| | 5 000 | 5 035 000 | 5 185 905 | 1,32% |
| | 10 000 | 10 311 000 | 10 651 280 | 2,71% |
| BTA 6,50% MARS 2009 | 3 720 | 3 790 179 | 3 969 245 | 1,01% |
| | 500 | 497 000 | 519 335 | 0,13% |
| | 220 | 220 279 | 229 557 | 0,06% |
| | 3 000 | 3 072 900 | 3 220 353 | 0,82% |
| BTA 7,5% AVRIL 2014 | 40 000 | 41 530 300 | 43 246 460 | 10,99% |
| | 20 000 | 20 764 000 | 21 622 080 | 5,50% |
| | 10 000 | 10 396 300 | 10 825 340 | 2,75% |
| | 10 000 | 10 370 000 | 10 799 040 | 2,75% |
| BTA 5,625% JUILLET 2007 | 73 000 | 73 263 790 | 74 913 439 | 19,05% |
| | 5 000 | 5 012 700 | 5 117 495 | 1,30% |
| | 5 000 | 5 035 000 | 5 139 795 | 1,31% |
| | 4 000 | 4 016 000 | 4 099 836 | 1,04% |
| | 6 000 | 6 024 000 | 6 149 754 | 1,56% |
| | 3 000 | 3 021 090 | 3 095 709 | 0,79% |
| | 50 000 | 50 155 000 | 51 310 850 | 13,04% |
| TOTAL | | 197 058 690 | 202 746 463 | 51,54% |

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2005 à 189.069.437 DT se détaillant comme suit :

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Date d'acquisition | Valeur actuelle | Tenu chez la | % actif net |
|---------------------------------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|---------------|
| CERTIFICATS DE DEPOTS | 115 500 | 107 424 211 | | 113 759 682 | BT | 28,92% |
| certificats de dépôts à plus d'un an | 99 500 | 91 451 149 | | 97 778 125 | | 24,86% |
| (au taux de 5,529%) | 22 000 | 20 203 895 | 04/06/2004 | 21 632 013 | BT | 5,50% |
| (au taux de 5,528%) | 21 000 | 19 306 578 | 02/06/2004 | 20 673 965 | BT | 5,26% |
| (au taux de 5,528%) | 14 500 | 13 330 732 | 12/04/2004 | 14 350 992 | BT | 3,65% |
| (au taux de 5,528%) | 13 000 | 11 949 082 | 03/06/2004 | 12 794 234 | BT | 3,25% |
| (au taux de 5,528%) | 9 000 | 8 274 248 | 27/09/2004 | 8 749 281 | BT | 2,22% |
| (au taux de 5,528%) | 7 000 | 6 435 526 | 07/06/2004 | 6 887 691 | BT | 1,75% |
| (au taux de 5,528%) | 5 000 | 4 596 804 | 31/05/2004 | 4 923 409 | BT | 1,25% |
| (au taux de 5,528%) | 5 000 | 4 596 804 | 31/10/2004 | 4 849 425 | BT | 1,23% |
| (au taux de 5,528%) | 3 000 | 2 757 480 | 23/09/2004 | 2 917 115 | BT | 0,74% |
| certificats de dépôts à moins d'un an | 16 000 | 15 973 063 | | 15 981 557 | | 4,06% |
| (au taux de 4,500%) | 6 000 | 5 988 030 | 28/12/2005 | 5 989 829 | BT | 1,52% |
| (au taux de 4,500%) | 6 000 | 5 994 007 | 26/12/2005 | 5 997 006 | BT | 1,52% |
| (au taux de 4,500%) | 3 000 | 2 994 015 | 22/12/2005 | 2 996 712 | BT | 0,76% |
| (au taux de 4,500%) | 1 000 | 997 011 | 21/12/2005 | 998 010 | BT | 0,25% |
| COMPTES A TERME | 75 064 | 75 064 000 | | 75 309 146 | | 19,15% |
| Comptes à terme à plus d'un an | 30000 | 30 000 000 | | 30 010 849 | BT | 7,63% |
| Comptes à terme à moins d'un an | 45064 | 45 064 000 | | 45 298 297 | BT | 11,52% |
| DISPONIBILITES | | | | 608 | | 0,00% |
| TOTAL | | 182 488 212 | | 189 069 437 | | 48,07% |

(*) Les certificats de dépôt émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois Banques de la place comme suit :

| Garant | Type de certificat | Montant de la garantie en Millions de Dinars | % Actif net |
|-----------|--------------------|--|---------------|
| BIAT | tous types | 30 | 7,63% |
| AMEN BANK | tous types | 34,5 | 8,77% |
| UBCI | à moins de 3 mois | 14 | 3,56% |
| | | 78,5 | 19,96% |

(**) La garantie Amen Bank couvre les émissions par la Banque de Tunisie de certificats de dépôt souscrits par les SICAV dont la Banque de Tunisie est dépositaire pour un montant global de 35 millions de Dinars.

Le gestionnaire en réserve à SICAV RENDEMENT un montant de 34,5 Millions de Dinars.

Note 5 : Créances d'exploitation :

Le poste Créances d'exploitation totalise au 31 Décembre 2005 un montant de 1.673.312 DT se détaillant comme suit:

| | |
|---------------------|-------------------|
| | <u>31/12/2005</u> |
| BNDT CU 93 ECH 98 | 2 368 |
| BDET 90 CU | 841 |
| BDET 90-91 11% (96) | 34 |
| CAT + INT CAT | 230 069 |
| EMP BH 1 TMM+1,25% | 1 440 000 |
| TOTAL | 1 673 312 |

Note 6 : Opérateurs créditeurs et autres créditeurs divers

Le poste Opérateurs créditeurs totalise au 31 Décembre 2005 un montant de 32.778 DT représenté par ce qui suit:

| | |
|-----------------------------|-------------------|
| | <u>31/12/2005</u> |
| Redevance CMF Décembre 2005 | 32 778 |
| TOTAL | 32 778 |

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 Décembre 2005 un montant de 117.613 DT se détaillant comme suit:

| | |
|---|-------------------|
| | <u>31/12/2005</u> |
| Retenue à la source | 106 840 |
| TCL Décembre 2005 | 3 815 |
| Provision honoraires commissaire aux comptes 2005 | 6 558 |
| Provision honoraires PDG Décembre 2005 | 400 |
| TOTAL | 117 613 |

Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 10 149 234 DT au 31/12/2005 contre 9 834 553 DT au 31/12/2004, et se détaillent comme suit:

| | Année 2005 | Année 2004 |
|--|-------------------|------------------|
| <u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> | 10 149 234 | 9 834 553 |
| TOTAL | 10 149 234 | 9 834 553 |

Note 8 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/05 à 1.967.365 DT contre 2.054.896 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

| | Trimestre 4 2005 | Trimestre 4 2004 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Intérêts des certificats de dépôt | 1 173 979 | 1 209 498 |
| Intérêts des comptes à terme | 793 386 | 841 188 |
| Intérêts des Billets de Trésorerie | - | 4 210 |
| TOTAL | 1 967 365 | 2 054 896 |

Note 9 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/12/2005 à 2.791.615 DT contre 2.575.872 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| | <u>31/12/2005</u> | <u>31/12/2004</u> |
| Commission de dépôt (Banque de Tunisie) | 2 392 813 | 2 207 419 |
| Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie) | 398 802 | 368 453 |
| TOTAL | 2 791 615 | 2 575 872 |

Note 10 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/12/2005 à 453.406 DT contre 426.575 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| | <u>31/12/2005</u> | <u>31/12/2004</u> |
| Redevance CMF | 396 146 | 365 317 |
| TCL | 45 890 | 43 394 |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 11 370 | 11 388 |
| Charges diverses | - | 6 476 |
| TOTAL | 453 406 | 426 575 |

Note 11 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01/2005 au 31/12/2005 se détaillent ainsi :

| | |
|--|---------------|
| <u>Souscriptions réalisées</u> | |
| Montant | 271 073 355 |
| Nombre de titres émis | 2 710 327 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 869 |
| <u>Rachats effectués</u> | |
| Montant | (249 884 177) |
| Nombre de titres rachetés | (2 498 467) |
| Nombre d'actionnaires sortants | 769 |
| <u>Autres mouvements</u> | |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (169 281) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | (44 285) |
| <u>Capital au 31-12-2005</u> | |
| Montant | 378 547 870 |
| Nombre de titres | 3 787 055 |
| Nombre d'actionnaires | 4 520 |

Note 12 : 4.6 Données par action et ratios pertinents**Données par action**

| | 2005 | 2004 |
|--|----------------|----------------|
| Revenus des placements | 4,849 | 4,857 |
| Charges de gestion des Placements | -0,737 | -0,720 |
| Revenu net des placements | 4,112 | 4,137 |
| Autres produits | 0,000 | 0,000 |
| Autres charges | -0,120 | -0,119 |
| Résultat d'exploitation | 3,992 | 4,018 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | -0,086 | 0,018 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 3,906 | 4,036 |
| - Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | -0,045 | -0,080 |
| - Variation des plus ou moins values réalisées sur titres | -0,012 | 0,005 |
| - Frais de négociation | - | -0,003 |
| Résultat net | 3,849 | 3,958 |
| Sommes non distribuables des exercices antérieurs | 0,015 | 0,092 |
| Distribution de dividende | 4,036* | 4,214 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 103,864 | 104,051 |
| Ratios de gestion des placements | | |
| - Charges/Actif net moyen = 0,707% | | |
| - Autres charges d'exploitation/Actif net moyen = 0,114% | | |
| - Résultat distribuable de l'exercice/Actif net moyen = 3,711% | | |
| * Il s'agit du dividende relatif à l'exercice 2004 et distribué en 2005. | | |

Note 13 : Rémunération du gestionnaire et dépositaire

***Gestionnaire** : la gestion de la société SICAV RENDEMENT est confiée à la Société de Bourse de Tunisie, intermédiaire en bourse (agrément n°41/96 du 19/07/96) ayant son siège social Place 7 novembre 1001 RP, et ce en vertu d'une convention datée du 03/01/2002. Celle ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, la SBT perçoit une rémunération de 0,1% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.

* **Dépositaire** : la Banque de Tunisie assure les fonctions de dépositaire des titres de la société SICAV RENDEMENT, et ce en vertu d'une convention datée du 03/01/2002. Elle est chargée, notamment, à ce titre :

- de la conservation des titres et des fonds de la société SICAV RENDEMENT;
- de l'encaissement des revenus s'y rattachant ;
- de la collecte des ordres de souscription et de rachat à travers son réseau de guichets ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissement, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que du respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contre partie de ses prestations, la BT perçoit une rémunération de 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.