

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV CROISSANCE ARRETEE AU 30/06/2005

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 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 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné les états financiers de la Société «SICAV-CROISSANCE» pour la période allant du premier avril au 30 juin 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- Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière et 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- Cet examen 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 30 juin 2005 font apparaître un total du bilan de D : 7.346.523,511, un actif net de D : 7.341.686,647 et un bénéfice de la période de D : 639.651,498.

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

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

- 5- Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers trimestriels de la Société « SICAV-CROISSANCE » arrêtés au 30 juin 2005, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Le Commissaire aux Comptes

BILAN AU 30/06/2005

| <i>ACTIF</i> | Note | 30/06/2005 | 30/06/2004 | 31/12/2004 |
|--|-------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 5 458 632,721 | 4 554 176,956 | 4 882 066,991 |
| Actions, valeurs ass.et droits rattachés | | 5 069 175,177 | 4 070 726,774 | 4 503 709,487 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 389 457,544 | 483 450,182 | 378 357,504 |
| Placements monétaires et disponibilités | | <u>1 845 355,024</u> | <u>1 643 495,296</u> | <u>1 642 247,143</u> |
| Placements monétaires | 5 | 1 844 883,941 | 1 643 332,737 | 1 641 267,297 |
| Disponibilités | | 471,083 | 162,559 | 979,846 |
| Créances d'exploitation | 6 | 42 535,766 | 8 876,678 | 66 033,102 |
| TOTAL ACTIF | | <u>7 346 523,511</u> | <u>6 206 548,930</u> | <u>6 590 347,236</u> |
| PASSIF | | | | |
| Autres créditeurs divers | 7 | 4 836,864 | 3 857,322 | 7 711,470 |
| TOTAL PASSIF | | <u>4 836,864</u> | <u>3 857,322</u> | <u>7 711,470</u> |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | 12 | 7 165 276,266 | 6 022 438,659 | 6 356 624,289 |
| Sommes distribuables | | | | |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs (arrondi de coupons) | | 50,411 | 14,321 | 14,774 |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 176 359,970 | 180 238,628 | 225 996,703 |
| ACTIF NET | | <u>7 341 686,647</u> | <u>6 202 691,608</u> | <u>6 582 635,766</u> |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | <u>7 346 523,511</u> | <u>6 206 548,930</u> | <u>6 590 347,236</u> |

ETAT DE RESULTAT AU 30/06/2005

| | Note | Période du 01/04 au 30/06/2005 | Période du 01/01 au 30/06/2005 | Période du 01/04 au 30/06/2004 | Période du 01/01 au 30/06/2004 | Année 2004 |
|--|------|---|---|---|---|--------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 8 | 129 173,443 | 180 206,406 | 131 325,731 | 171 842,961 | 212 071,345 |
| Dividendes | | 123 875,900 | 169 417,136 | 124 451,500 | 158 094,500 | 186 224,050 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 5 297,543 | 10 789,270 | 6 874,231 | 13 748,461 | 25 847,295 |
| Revenus des autres valeurs | | | - | | | - |
| Revenus des placements monétaires | 9 | 16 623,988 | 26 396,331 | 10 292,469 | 20 098,276 | 51 399,963 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 145 797,431 | 206 602,737 | 141 618,200 | 191 941,237 | 263 471,308 |
| Charges de gestion des placements | 10 | (12 524,479) | (23 383,382) | (10 059,953) | (19 793,353) | (42 251,939) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 133 272,952 | 183 219,355 | 131 558,247 | 172 147,884 | 221 219,369 |
| Autres produits | | - | 2,255 | - | - | - |
| Autres charges | 11 | (5 428,046) | (10 350,148) | (5 069,072) | (9 844,299) | (20 021,852) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 127 844,906 | 172 871,462 | 126 489,175 | 162 303,585 | 201 197,517 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (28,961) | 3 488,508 | 16 957,644 | 17 935,043 | 24 799,186 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 127 815,945 | 176 359,970 | 143 446,819 | 180 238,628 | 225 996,703 |
| Régul. du résultat d'exploitation (annulation) | | 28,961 | (3 488,508) | (16 957,644) | (17 935,043) | (24 799,186) |
| Variation des + ou - V potentielles sur titres | | 489 861,809 | 690 112,016 | 25 400,570 | 168 817,567 | 327 457,312 |
| + ou - V réalisées sur cession des titres | | 22 191,878 | 66 265,762 | 865,904 | 3 749,188 | (13 306,947) |
| Frais de négociation | | (247,095) | (775,292) | (72,328) | (421,364) | (876,602) |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 639 651,498 | 928 473,948 | 152 683,321 | 334 448,976 | 514 471,280 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

AU 30/06/2005

| | Période du 01/04 au 30/06/2005 | Période du 01/01 au 30/06/2005 | Période du 01/04 au 30/06/2004 | Période du 01/01 au 30/06/2004 | Année 2004 |
|---|---|---|---|---|----------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 639 651,498 | 928 473,948 | 152 683,321 | 334 448,976 | 514 471,280 |
| Résultat d'exploitation | 127 844,906 | 172 871,462 | 126 489,175 | 162 303,585 | 201 197,517 |
| Variation des + ou - V potentielles sur titres | 489 861,809 | 690 112,016 | 25 400,570 | 168 817,567 | 327 457,312 |
| + ou - V réalisées sur cession de titres | 22 191,878 | 66 265,762 | 865,904 | 3 749,188 | (13 306,947) |
| Frais de négociation de titres | (247,095) | (775,292) | (72,328) | (421,364) | (876,602) |
| DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | - | (219 576,552) | - | (237 155,185) | (237 155,185) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | (646,537) | 50 153,485 | 414 462,671 | 564 340,813 | 764 262,667 |
| Souscriptions | | | | | |
| - Capital | 17 097,244 | 580 318,016 | 872 363,075 | 1 017 273,574 | 1 205 030,431 |
| - Régul. des sommes non distribuables | 969,848 | 25 016,505 | 42 030,747 | 46 020,991 | 51 813,532 |
| - Régul. des sommes distribuables | 130,673 | 16 200,172 | 22 643,118 | 23 620,517 | 30 502,678 |
| - Droits d'entrée | | | | | |
| Rachats | | | | | |
| - Capital | (17 097,261) | (547 408,309) | (491 236,301) | (491 236,301) | (491 704,056) |
| - Régul. des sommes non distribuables | (1 587,407) | (4 876,721) | (25 653,430) | (25 653,430) | (25 677,815) |
| - Régul. des sommes distribuables | (159,634) | (19 096,178) | (5 684,538) | (5 684,538) | (5 702,103) |
| - Droits de sortie | | | | | |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 639 004,961 | 759 050,881 | 567 145,992 | 661 634,604 | 1 041 578,762 |
| ACTIF NET | | | | | |
| Début de période | 6 702 681,686 | 6 582 635,766 | 5 635 545,616 | 5 541 057,004 | 5 541 057,004 |
| Fin de période | 7 341 686,647 | 7 341 686,647 | 6 202 691,608 | 6 202 691,608 | 6 582 635,766 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | | | | |
| Début de période | 64 653 | 64 320 | 58 244 | 56 695 | 56 695 |
| Fin de période | 64 653 | 64 653 | 62 318 | 62 318 | 64 320 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 113,555 | 113,555 | 99,533 | 99,533 | 102,342 |
| TAUX DE RENDEMENT | 9,53% | 15,04% | 2,87% | 6,12% | 8,99% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS Au 30 JUIN 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 TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2005, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30 Juin 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 la période.

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 la période.

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 30 Juin 2005 à D : 5.458.632,721 et se détaille ainsi :

| désignation du titre | Nombre du titre | coût d'acquisition | Valeur au 30.06.2005 | % Actif Net |
|---|-----------------|----------------------|----------------------|---------------|
| Actions, valeurs assimilées & droits rattachés | | 4 581 862,957 | 5 069 175,177 | 69,05% |
| Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote | | 4 240 947,307 | 4 735 022,764 | 64,50% |
| Actions | | | | |

| | | | | | |
|--|--------|--------|----------------------|----------------------|---------------|
| Actions Banque de Tunisie | 7 650 | 52,5 | 403 847,322 | 718 947,000 | 9,79% |
| Actions BIAT | 27 331 | 18,169 | 568 129,992 | 711 507,920 | 9,69% |
| Actions Placements de Tunisie | 33 631 | 10,87 | 475 715,390 | 571 390,690 | 7,78% |
| Actions UIB | 36 021 | 12,5 | 437 943,318 | 469 461,690 | 6,39% |
| Actions STB | 49 840 | 6,609 | 528 102,380 | 252 439,600 | 3,44% |
| Actions Monoprix | 15 725 | 25 | 437 352,839 | 629 000,000 | 8,57% |
| Actions BH | 34 412 | 8,3 | 325 661,700 | 327 946,360 | 4,47% |
| Actions BS | 52 818 | 9,987 | 456 513,034 | 454 974,252 | 6,20% |
| Actions Amen Bank | 11 849 | 19,425 | 245 579,020 | 218 969,520 | 2,98% |
| Actions BNA | 9 280 | 9,931 | 134 204,160 | 83 520,000 | 1,14% |
| Actions AIR Liquide | 50 | 183 | 7 192,120 | 9 000,000 | 0,12% |
| Actions CIL | 3 905 | 12,419 | 72 713,530 | 64 588,700 | 0,88% |
| Actions ASTREE | 5 600 | 22 | 117 386,969 | 188 160,000 | 2,56% |
| Actions BTEI | 1 555 | 19,18 | 29 671,220 | 33 903,662 | 0,46% |
| Droits | | | | | |
| Actions BT CP 149 | 13 | 18,6 | 323,048 | 461,240 | 0,01% |
| Actions BT CP 138 | 16 | 9 | 100,461 | 144,000 | 0,00% |
| Actions BT CP 141 | 8 | 9 | 80,790 | 72,000 | 0,00% |
| Actions BT CP 144 | 22 | 9 | 195,857 | 236,500 | 0,00% |
| Actions BT CP 154 | 12 | 7,77 | 106,016 | 170,400 | 0,00% |
| Actions BT CP 123 | 9 | 9 | 81,000 | 81,000 | 0,00% |
| Actions Monoprix | 7 | | 47,141 | 48,230 | 0,00% |
| Actions SICAV | | | 340 915,650 | 334 152,413 | 4,55% |
| SICAV RENDEMENT | 3 277 | | 340 915,650 | 334 152,413 | 4,55% |
| Obligations des sociétés & valeurs assimilées | | | 370 649,600 | 389 457,544 | 5,30% |
| Amen lease 2001-A | 6 400 | | 370 649,600 | 389 457,544 | 5,30% |
| TOTAL GENERAL | | | 4 952 512,557 | 5 458 632,721 | 74,35% |

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2005 à D: 1.844.883,941 se détaillant comme suit :

| Désignation du titre | Coût d'acquisition | Valeur actuelle | Tenu chez la BT sous le n° | % actif net |
|---|-----------------------|----------------------|-------------------------------|----------------|
| COMPTES A TERME | 1 336 000,000 | 1 345 433,186 | | 18,33% |
| compte à terme au 18/08/2005(au taux de 4,5%) | 1 000,000 | 1 004,340 | N° 080 531 | 0,01% |
| compte à terme au 30/09/2005(au taux de 4,5%) | 2 000,000 | 2 000,592 | N° 080 578 | 0,03% |
| compte à terme au 04/10/2005(au taux de 4,5%) | 18 000,000 | 18 003,551 | N° 080 495 | 0,25% |
| compte à terme au 05/10/2005(au taux de 4,5%) | 10 000,000 | 10 000,986 | N° 080 651 | 0,14% |
| compte à terme au 08/08/2005(au taux de 4,5%) | 38 000,000 | 38 236,121 | N° 080 638 | 0,52% |
| compte à terme au 03/10/2005(au taux de 4,5%) | 7 000,000 | 7 001,381 | N° 080 650 | 0,10% |
| compte à terme au 03/08/2005(au taux de 4,5%) | 27 000,000 | 27 191,737 | N° 080 604 | 0,37% |
| compte à terme au 06/07/2005(au taux de 4,5%) | 4 000,000 | 4 039,058 | N° 080 622 | 0,06% |
| compte à terme au 04/08/2005(au taux de 4,5%) | 40 000,000 | 40 280,110 | N° 080 605 | 0,55% |
| compte à terme au 02/08/2005(au taux de 4,5%) | 13 000,000 | 13 108,986 | N° 080 465 | 0,18% |
| compte à terme au 14/09/2005(au taux de 4,5%) | 12 000,000 | 12 018,937 | N° 080 645 | 0,16% |
| compte à terme au 26/07/2005(au taux de 4,5%) | 78 000,000 | 78 700,077 | N° 080 627 | 1,07% |
| compte à terme au 01/07/2005(au taux de 4,5%) | 6 000,000 | 6 066,279 | N° 080 496 | 0,08% |
| compte à terme au 20/07/2005(au taux de 4,5%) | 33 000,000 | 33 250,619 | N° 080 635 | 0,45% |
| compte à terme au 01/08/2005(au taux de 4,5%) | 79 000,000 | 79 677,885 | N° 080 464 | 1,09% |
| compte à terme au 21/07/2005(au taux de 4,5%) | 48 000,000 | 48 445,019 | N° 080 625 | 0,66% |
| compte à terme au 09/08/2005(au taux de 4,5%) | 18 000,000 | 18 092,318 | N° 080 639 | 0,25% |
| compte à terme au 29/07/2005(au taux de 4,5%) | 23 000,000 | 23 197,359 | N° 080 628 | 0,32% |
| compte à terme au 29/09/2005(au taux de 4,5%) | 205 000,000 | 205 101,096 | N° 080 491 | 2,79% |
| compte à terme au 05/07/2005(au taux de 4,5%) | 6 000,000 | 6 059,178 | N° 080 621 | 0,08% |
| compte à terme au 01/08/2005(au taux de 4,5%) | 1 000,000 | 1 008,186 | N° 080 633 | 0,01% |
| compte à terme au 27/07/2005(au taux de 4,5%) | 374 000,000 | 377 356,778 | N° 080 601 | 5,14% |
| compte à terme au 06/10/2005(au taux de 4,5%) | 6 000,000 | 6 000,000 | N° 080 652 | 0,08% |
| compte à terme au 28/09/2005(au taux de 4,5%) | 2 000,000 | 2 000,592 | N° 080 647 | 0,03% |
| compte à terme au 07/07/2005(au taux de 4,5%) | 1 000,000 | 1 009,666 | N° 080 623 | 0,01% |
| compte à terme au 05/08/2005(au taux de 4,5%) | 20 000,000 | 20 130,192 | N° 080 607 | 0,27% |
| compte à terme au 04/07/2005(au taux de 4,5%) | 41 000,000 | 41 428,647 | N° 080 590 | 0,56% |

| | | | | |
|--|----------------------|----------------------|------------|---------------|
| compte à terme au 22/07/2005 (au taux de 4,5%) | 223 000,000 | 225 023,496 | N° 080 201 | 3,07% |
| CERTIFICATS DE DEPOTS | 499 450,755 | 499 450,755 | | 6,80% |
| certificats de dépôts (au taux de 4,5%) | 499 450,755 | 499 450,755 | B T (*) | 6,80% |
| TOTAL | 1 835 450,755 | 1 844 883,941 | | 25,13% |

(*) Certificat de dépôt émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'Amen Bank à concurrence de D : 500.000.

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 30 juin 2005 un montant de D : 42.535,766 contre D : 8.876,678 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

| | <u>30/06/2005</u> | <u>30/06/2004</u> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Cessions titres "BIAT" à encaisser | 6 052,898 | - |
| Cessions titres "BT" à encaisser | - | 8 773,830 |
| Dividendes à encaisser | 28,775 | 23,550 |
| Comptes à terme à encaisser | 36 000,000 | - |
| Intérêts compte à terme à encaisser | 454,093 | 79,298 |
| TOTAL | 42 535,766 | 8 876,678 |

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 juin 2005 un montant de D : 4.836,864 contre D : 3.857,322 au 30 juin 2004, et se détaille ainsi :

| | <u>30/06/2005</u> | <u>30/06/2004</u> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF | 611,807 | 516,891 |
| Etat, retenue à la source | 1 953,672 | 1 080,996 |
| Commissaire aux comptes | 2 271,385 | 2 259,435 |
| TOTAL | 4 836,864 | 3 857,322 |

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D: 129.173,443 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2005 contre D: 131.325,731 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

| | Trimestre 2 2005 | Trimestre 2 2004 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Dividendes des actions et valeurs assimilées admises à la cote | 123 875,900 | 124 451,500 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées intérêts | 5 297,543 | 6 874,231 |
| TOTAL | 129 173,443 | 131 325,731 |

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/05 à D: 16.623,988 contre D: 10.292,469 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi

| | Trimestre 2 2005 | Trimestre 2 2004 |
|----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Intérêts sur compte à terme | 12 068,847 | 8 794,354 |
| Intérêts sur certificat de dépôt | 4 555,141 | 1 498,115 |
| TOTAL | 16 623,988 | 10 292,469 |

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2005 à D: 12.524,479 contre D: 10.059,953 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

| | <u>30/06/2005</u> | <u>30/06/2004</u> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Commission de gestion | 10 735,268 | 8 622,816 |
| Rémunération du dépositaire | 1 789,211 | 1 437,137 |
| TOTAL | 12 524,479 | 10 059,953 |

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2005 à D: 5.428,046 contre D: 5.069,072 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

| | 30/06/2005 | 30/06/2004 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Redevance CMF | 1 808,632 | 1 497,283 |
| Honoraires commissaire aux comptes | 1 820,000 | 1 820,000 |
| Rémunération du PDG | 1 500,002 | 1 500,000 |
| Services bancaires | 7,075 | 17,700 |
| TCL | 292,337 | 234,089 |
| TOTAL | 5 428,046 | 5 069,072 |

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 30/06/2005 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2004

| | |
|-----------------------|---------------|
| Montant | 6 356 624,289 |
| Nombre de titres | 64 320 |
| Nombre d'actionnaires | 11 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | 580 318,016 |
| Nombre de titres émis | 5 872 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 2 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Montant | (547 408,309) |
| Nombre de titres rachetés | (5 539) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (2) |

Autres mouvements

| | |
|--|-------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 690 112,016 |
| Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres | 66 265,762 |
| Frais de négociation | (775,292) |
| Régularisation des sommes non distribuables | 20 139,784 |

Capital au 30-06-2005

| | |
|-----------------------|---------------|
| Montant | 7 165 276,266 |
| Nombre de titres | 64 653 |
| Nombre d'actionnaires | 11 |

A) Selon décision de l'assemblée générale ordinaire du 23 mars 2001.

Situation trimestrielle de SICAV RENDEMENT
Arrêtée au 31 mars 2005

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2005

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société SICAV RENDEMENT au 30 juin 2005. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit (ou les normes ou pratiques nationales applicables) relatives 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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle, conformément aux normes comptables internationales.

Société M. KARRAY & Cie

BILAN AU 30/06/2005

| <u>ACTIF</u> | <u>Note</u> | Période du 01/01 au 30/06/2005 | Période du 01/01 au 30/06/2004 | Période du 01/01 au 31/12/2004 |
|--|--------------------|---|---|---|
| - Portefeuille-titres | 3-1 | 198 628 700 | 188 216 412 | 187 747 676 |
| - Obligations et valeurs assimilées | | 198 628 700 | 188 216 412 | 187 747 676 |
| - Placements monétaires et disponibilités | 3-3 | 188 800 449 | 182 184 616 | 184 359 978 |
| - Placements monétaires | | 113 097 466 | 110 259 649 | 110 563 827 |
| - Disponibilités | | 75 702 983 | 71 924 967 | 73 796 151 |
| - Créances d'exploitation | 4-1 | 3 243 | 75 830 | 3 244 |
| TOTAL ACTIF | | 387 432 392 | 370 476 858 | 372 110 898 |
| <u>PASSIF</u> | | | | |
| - Opérateurs créditeurs | 4-2 | 32 274 | 30 865 | 31 000 |
| - Autres créditeurs divers | 4-2 | 112 516 | 70 683 | 78 770 |
| TOTAL PASSIF | | 144 790 | 101 548 | 109 770 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | | |
| - Capital | 4-5 | 379 792 042 | 363 223 655 | 357 572 259 |
| - Sommes distribuables | | 7 495 561 | 7 151 655 | 14 428 870 |
| - Sommes distribuables des exercices antérieurs | | <617> | 1 154 | 1 154 |
| - Sommes distribuables de l'exercice | | 7 496 178 | 7 150 501 | 14 427 716 |
| ACTIF NET | | 387 287 602 | 370 375 310 | 372 001 128 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 387 432 392 | 370 476 858 | 372 110 898 |

ETAT DE RESULTAT AU 30/06/2005

| | <u>Note</u> | Période du 01.04 au 30.06.2005 | Période du 01.01 au 30.06.2005 | Période du 01.04 au 30.06.2004 | Période du 01.01 au 30.06.2004 | <u>Année 2004</u> |
|---|--------------------|---|---|---|---|------------------------------|
| - Revenus du portefeuille-titres | 3-2 | 2 533 142 | 5 021 308 | 2 310 165 | 4 608 498 | 9 834 553 |
| - Revenus des Obligations et valeurs assimilées | | 2 533 142 | 5 021 308 | 2 310 165 | 4 608 498 | 9 834 553 |
| - Revenus des placements monétaires | 3-4 | 2 118 785 | 4 180 992 | 1 897 356 | 3 669 485 | 7 530 146 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 4 651 928 | 9 202 300 | 4 207 521 | 8 277 983 | 17 364 699 |
| - Charges de gestion des Placements | 4-3 | <699 952> | <1 377 550> | <631 092> | <1 247 660> | <2.575.872> |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 3 951 976 | 7 824 750 | 3 576 429 | 7 030 323 | 14 788 827 |
| - Autres produits | | | | 1 743 | 1 743 | 1 743 |
| - Autres charges d'exploitation | 4-3 | <113 906> | <225 298> | <104 811> | <210 548> | <426.575> |

| | | | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 3 838 070 | 7 599 452 | 3 473 361 | 6 821 518 | 14 363 995 |
| - Régularisation du résultat d'exploitation | <131 023> | <103 274> | 408 965 | 328 983 | 63 721 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | 3 707 046 | 7 496 178 | 3 882 326 | 7 150 501 | 14 427 716 |
| -Variation des + ou - V potentielles sur titres | <36 127> | <71 460> | <117 694> | <333 843> | <285.710> |
| + ou - V réalisées sur cession de titres | | | 17 063 | 231 963 | 18 076 |
| -Frais de négociation | | | | <8 970> | <8.970> |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 3 670 919 | 7 424 718 | 3 781 695 | 7 039 651 | 14 151 112 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**AU 30/06/2005**

| | <u>Période</u> du 01.04 au 30.06.2005 | <u>Période</u> du 01.01 au 0.06.2005 | <u>Période</u> du 01.04 au 30.06.2004 | <u>Période</u> du 01.01 au 30.06.2004 | <u>Année</u> 2004 |
|--|--|---|--|--|----------------------|
| <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u> | | | | | |
| <u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u> | | | | | |
| - Résultat d'exploitation | 3 838 070 | 7 599 452 | 3 473 361 | 6 821 518 | 14 363 995 |
| -Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres. | <36 127> | <71 460> | <117 694> | <333 843> | <285 710> |
| - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | | | 17 063 | 231 963 | 18 076 |
| - Frais de négociation de titres | | | | <8 970> | <8 970> |
| <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u> | | 15 464 221 | | 14 495 090 | 14 495 090 |
| <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u> | | | | | |
| - Souscriptions | 78 665 580 | 157 330 280 | 92 464 018 | 154 497 421 | 261 526 994 |
| - Capital | 79 579 135 | 154 924 035 | 91 224 749 | 148 748 823 | 252 493 481 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | | | | | |
| - Régularisation des sommes distribuables | <913 555> | 2 406 245 | 1 239 269 | 5 748 598 | 9 033 513 |
| - Rachats | 77 055 641 | 134 107 577 | 57 445 642 | 114 560 880 | 227 341 359 |
| - Capital | 77 838 174 | 132 632 792 | 56 615 338 | 109 972 081 | 219 202 381 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | | | | | |
| - Régularisation des sommes distribuables | <782 533> | 1 474 785 | 830 304 | 4 588 799 | 8 138 978 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 5 411 881 | 15 286 474 | 38 391 106 | 32 152 119 | 33 777 936 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | | | |
| a- en début de période | 381 875 721 | 372 001 128 | 331 984 203 | 338 223 190 | 338 223 190 |
| b- en fin de période | 387 287 602 | 387 287 602 | 370 375 310 | 370 375 310 | 372 001 128 |
| <u>NOMBRE D' ACTIONS</u> | | | | | |
| a- en début de période | 3 780 667 | 3 575 195 | 3 284 225 | 3 242 590 | 3 242 590 |
| b- en fin de période | 3 798 074 | 3 798 074 | 3 630 001 | 3 630 001 | 3 575 195 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 101,969 | 101,969 | 102,032 | 102,032 | 104,051 |
| TAUX DE RENDEMENT | 3,82% | 3,75% | 3,85% | 3,86% | 3,96% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**AU 30/06/2005****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 trimestriels arrêtés au 30.06.2005 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 30 Juin 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.

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET L'ETAT DE RESULTAT:**3.1 Note sur le portefeuille – titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2005 à 198.628.700 DT

| Désignation du titre | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2005 | % Actif net |
|--|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES | | | | |
| <i>Obligations de sociétés</i> | | | | |
| <i>Obligations admises à la cote</i> | | 40.306.800 | 41.218.967 | 10.643 |
| Obligations BDET 1999 A | 1 490 000 | 5 960 000 | 5 978 288 | 1.544 |
| Obligations CIL | 110 000 | 8 300 000 | 8 503 441 | 2.196 |
| - CIL 2002/1 | 45 000 | 1 800 000 | 1 830 330 | 0.473 |
| - CIL 2002/2 | 18 000 | 1 800 000 | 1 870 767 | 0.483 |
| - CIL 2002/3 | 12 000 | 1 200 000 | 1 214 959 | 0.314 |
| - CIL 2004/1 A | 7 500 | 750 000 | 778 048 | 0.201 |
| - CIL 2004/1 B | 7 500 | 750 000 | 781 414 | 0.202 |
| - CIL 2004/2 | 20 000 | 2 000 000 | 2 027 923 | 0.524 |
| ATL 2003/1 | 30 000 | 2 400 000 | 2 441 651 | 0.630 |
| AIL 99 A | 5 000 | 200 000 | 206 965 | 0.053 |
| BH1 | 60 000 | 4 800 000 | 4 919 040 | 1,270 |
| Obligations Modern Leasing | 30 000 | 2 400 000 | 2 460 600 | 0.635 |
| - Modern Leasing 2001 A | 15 000 | 1 200 000 | 1 230 300 | 0.318 |
| - Modern Leasing 2001 B | 15 000 | 1 200 000 | 1 230 300 | 0.318 |
| Obligations Amen Lease | 67 600 | 4 046 800 | 4 215 050 | 1.088 |
| - AMEN LEASE 2001 A | 33 600 | 1 948 800 | 2 046 187 | 0.528 |
| - AMEN LEASE 2001B | 25 000 | 1 450 000 | 1 493 381 | 0.386 |
| - E.A.O. AL 2002-1 | 9 000 | 648 000 | 675 482 | 0.174 |
| Général Leasing | 15 000 | 1 500 000 | 1 550 794 | 0.400 |
| - GL 2002/01 | 5 000 | 500 000 | 529 260 | 0.137 |
| - GL 2003/02 | 10 000 | 1 000 000 | 1 021 534 | 0.264 |

| | | | | |
|---|--------|--------------------|--------------------|---------------|
| TUNISIE LEASING 2004/2 | 20 000 | 2 000 000 | 2 025 530 | 0.523 |
| EI Mouradi 2002 A | 11 000 | 1 100 000 | 1 154 970 | 0.298 |
| TOUTA 2002 A | 6 000 | 600 000 | 627 518 | 0.162 |
| BIAT 2002 | 50 000 | 5 000 000 | 5 133 479 | 1.325 |
| BTEI 2004 | 20 000 | 2 000 000 | 2 001 640 | 0.517 |
| Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier | | 152.737.285 | 157.409.733 | 40,644 |
| BTNB AOÛT 95/10 ANS | 5 000 | 500 000 | 538 433 | 0.139 |
| BTNB OCT 95/10 ANS | 2 000 | 200 000 | 212 473 | 0.055 |
| BTNB DEC 95/10 ANS | 1 000 | 100 000 | 104 787 | 0.027 |
| BTNB NOV96/10 ANS | 23 455 | 5 373 289 | 5 606 545 | 1.448 |
| BTNB JUIL 96/10 ANS | 737 | 179 980 | 192 913 | 0.050 |
| BTA AVRIL 2010 6.75% | 17 900 | 17 969 452 | 18 178 667 | 4.694 |
| BTA JUIN 2008 6.75% | 5 000 | 5 035 000 | 5 049 795 | 1.304 |
| BTA MARS 2009 10 ANS 6,5% | 720 | 717 279 | 730 018 | 0.188 |
| BTA SEP 2005 6,75% | 61 000 | 61 044 285 | 63 672 811 | 16.441 |
| BTA Avril 2014 7,5% | 40 000 | 41 530 300 | 42 036 620 | 10.854 |
| BTA Juillet 2007 5,625% | 20 000 | 20 087 700 | 21 086 671 | 5.445 |
| TOTAL | | 193.044.085 | 198.628.700 | 51,287 |

3.2 Note sur les revenus du portefeuille – titres

Les revenus du portefeuille -titres totalisent 2 533 142 DT pour la période du 01.04 au 30.06.2005 contre 2 310 165 DT du 01.04 au 30.06.2004.

Trimestre 2 2005

Trimestre 2 2004

Revenus des obligations et Valeurs Assimilées

Total **2.533.142** **2.310.165**

3.3 Note sur les placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2005 à 188 800 449 DT se détaillant comme suit:

| Désignation du titre | Nbre | Coût d'acquisition | Date d'acquisition | Durée | Taux | Valeur au 30/06/2005 | Emetteur /Garant | % Actif net |
|--------------------------------------|---------|--------------------|---------------------|----------|--------|----------------------|------------------|-------------|
| Placements monétaires | | | | | | | | |
| Certificats de dépôt | 116 500 | 108 422 713 | | | | 112 798 943 | | 29,125 |
| - Certificats de dépôt à plus d'1an | 99 500 | 91 451 149 | | | | 95 821 284 | | 24,742 |
| | 22 000 | 20 203 895 | 04 Juin 2004 | 2 Ans | 5,529% | 21 200 904 | BT | 5,474 |
| | 21 000 | 19 306 578 | 02 Juin 2004 | 2 Ans | 5,528% | 20 262 735 | BT | 5,232 |
| | 13 000 | 11 949 082 | 03 Juin 2004 | 2 Ans | 5,528% | 12 539 584 | BT | 3,238 |
| | 9 000 | 8 274 248 | 27 /09/2004 | 2 Ans | 5,528% | 8 566 993 | BT | 2,212 |
| | 7 000 | 6 435 526 | 07 Juin 2004 | 2 Ans | 5,528% | 6 750 418 | BT | 1,743 |
| | 5 000 | 4 596 804 | 18 /10/2004 | 2 Ans | 5,528% | 4 747 533 | BT | 1,226 |
| | 5 000 | 4 596 804 | 31 Mai 2004 | 2 Ans | 5,528% | 4 825 553 | BT | 1,246 |
| | 14 500 | 13 330 732 | 12 Avril 2004 | 2 Ans | 5,528% | 14 071 143 | BT | 3,633 |
| | 3 000 | 2 757 480 | 23 /09/2004 | 2 Ans | 5,528% | 2 856 421 | BT | 0,738 |
| - Certificats de dépôt à moins d'1an | 17 000 | 16 971 564 | | | | 16 977 659 | | 4,384 |
| | 5 500 | 5 489 027 | 30 Juin 2005 | 20 Jours | 4,50% | 5 489 027 | BT | 1,417 |
| | 3 000 | 2 997 004 | 27 Juin 2005 | 10 Jours | 4,50% | 2 997 903 | BT | 0,774 |
| | 2 000 | 1 998 002 | 29 Juin 2005 | 20 Jours | 4,50% | 1 999 202 | BT | 0,516 |
| | 2 000 | 1 996 010 | 22 Juin 2005 | 20 Jours | 4,50% | 1 997 608 | BT | 0,516 |

| | | | | | | | | |
|--------------------------------|--------|--------------------|-----------------|----------------------|-------|--------------------|----|---------------|
| | 2 000 | 1 996 010 | 24 Juin 2005 | 10 Jours | 4,50% | 1 996 210 | BT | 0,515 |
| | 1 500 | 1 497 007 | 23 Juin 2005 | 20 Jours | 4,50% | 1 498 057 | BT | 0,387 |
| | 500 | 499 501 | 21 Juin 2004 | 10 Jours | 4,50% | 499 950 | BT | 0,129 |
| | 500 | 499 002 | 16 Juin 2005 | 20 Jours | 4,50% | 499 701 | BT | 0,129 |
| | | | | | | | | |
| Billets de trésorerie | 300 | 284 299 | | | | 298 523 | | 0,077 |
| - Sté de promotion commerciale | 300 | 284 299 | 12 Février 2004 | 1 an 6 mois 13 Jours | 4,50% | 298 523 | BT | 0,077 |
| Comptes à terme | 74 276 | 74 276 000 | | | | 75 702 907 | BT | 19,547 |
| Disponibilités | | | | | | 75 | | |
| TOTAL | | 182 983 012 | | | | 188 800 449 | | 48,749 |

(*) 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 | 7,746 |
| AMEN BANK | tous types | 35 (**) | 9,037 |
| UBCI | à moins de 3 mois | 14 | 3,615 |
| | | 79 | 20,398 |

(**) 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 35 Millions de Dinars pour ce trimestre.

3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.04 au 30.06.2005 à 2 118 785 DT contre 1 897 356 DT du 01.04 au 30.06.2004. Il représente le montant des intérêts courus au titre de la période sur les certificats de dépôts, les comptes à terme et les billets de trésorerie et il se détaille comme suit :

| | <u>Trimestre 2 2005</u> | <u>Trimestre 2 2004</u> |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| - | | |
| Intérêts des certificats de dépôt | 1.304.599 | 1.159.489 |
| Intérêts des comptes à terme | 811.744 | 724.742 |
| Intérêts des billets de trésorerie | 2.442 | 13.125 |
| Total | 2.118.785 | 1.897.356 |

3.5 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01.01.2005 au 30.06.2005 se détaillent comme suit:

Capital au 31.12.2004

| | |
|-------------------------|-------------|
| - Montant | 357.572.259 |
| - Nombre de titres | 3.575.195 |
| - Nombre d'actionnaires | 4.420 |

Souscriptions réalisées du 01.01.2005 au 30.06.2005

| | |
|----------------------------------|-------------|
| - Montant | 154.924.035 |
| - Nombre de titres émis | 1.549.008 |
| - Nombre d'actionnaires entrants | 506 |

Rachats effectués du 01.01.2005 au 30.06.2005

| | |
|----------------------------------|-------------|
| - Montant | 132.632.792 |
| - Nombre de titres rachetés | 1.326.129 |
| - Nombre d'actionnaires sortants | 491 |

Autres mouvements

| | |
|--|---------|
| - Variation des plus ou moins values potentielles. | -71.460 |
|--|---------|

Capital au 30.06.2005

| | |
|-------------------------|-------------|
| - Montant | 379.792.042 |
| - Nombre de titres | 3.798.074 |
| - Nombre d'actionnaires | 4.435 |

4. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES:**4.1 Note relative aux créances au 30.06.2005 :**

Les créances se détaillent comme suit :

| | |
|---------------------|--------------|
| BNDT CU 93 ECH 98 | 2.368 |
| BDET 90 CU | 841 |
| BDET 90-91 11% (96) | 34 |
| TOTAL | 3.243 |

4.2 Notes relatives au passif au 30.06.2005 :

| | |
|--|----------------|
| Opérateurs créditeurs | 32.274 |
| - Redevance CMF Juin 2005 | 32.274 |
| Autres créditeurs divers | 112.516 |
| - Retenue à la source | 105.053 |
| - TCL Juin 2005 | 3.817 |
| - Provision honoraires commissaire aux comptes | 3.246 |
| - Provision honoraires PDG Juin 2005 | 400 |

4.3 Notes relatives aux charges de gestion des placements et les autres charges au 30.06.2005 :

| | |
|---|------------------|
| Charges de gestion des placements | 1.377.550 |
| - Commission de dépôt de la BANQUE DE TUNISIE. | 1.180.757 |
| - Commission de gestion de la Société de Bourse de Tunisie. | 196.793 |
| Autres charges d'exploitation | 225.298 |
| - Redevance CMF | 196.636 |
| -TCL | 23.004 |
| - Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 5.658 |
| - Charges diverses | - |

4.4 Conditions et modalités de rémunération des comptes à terme, certificats de dépôt et billets de trésorerie :***Comptes à terme**

- Le taux brut moyen des comptes à terme s'élève à 5,50% pour ceux à 2 ans et 4,50% pour ceux à moins d'un an.
- les intérêts sont payables à terme échu.

***Certificats de dépôt**

- Le taux brut moyen des certificats de dépôt s'élève à 5,528% pour ceux à 2 ans et 4,50 % pour ceux à moins d'un an.

- les intérêts sont payables d'avance.

***Billets de trésorerie**

- Le taux brut moyen des billets de trésorerie s'élève à 4,50%.

- les intérêts sont payables d'avance.

4.5 Notes sur les mouvements du capital :

| | |
|--|--------------------|
| Capital au 31/12/2004 | 357.572.259 |
| Souscriptions | 154.924.035 |
| Rachats | -132.632.792 |
| Autres mouvements | |
| * Variation des (+) ou (-) values potentielles | -71.460 |
| Capital au 30/06/2005 | 379.792.042 |