

**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE SICAV CROISSANCE**  
**ARRETES AU 30/09/2005**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 juillet au 30 Septembre 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-** 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 30 Septembre 2005 font apparaître un total du bilan de D : 7.508.332, un actif net de D : 7.501.573 et un bénéfice de la période de D : 147.936.

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 septembre 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 30/09/2005**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2005</b>	<b>30/09/2004</b>	<b>Année 2004</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	5 520 667,327	4 434 133,259	4 882 066,991
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		4 879 182,622	4 061 418,070	4 185 209,376
Obligations et valeurs assimilées		282 756,229	372 715,189	378 357,504
Titres OPCVM		358 728,476	-	318 500,111
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		1 982 915,740	1 988 297,574	1 642 247,143
Placements monétaires	5	1 982 151,560	1 987 446,698	1 641 267,297
Disponibilités		764,180	850,876	979,846
<b>Créances d'exploitation</b>		-	-	-
<b>Autres actifs</b>		4 748,886	406,405	66 033,102
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>7 508 331,953</b>	<b>6 422 837,238</b>	<b>6 590 347,236</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>		-	-	-
<b>Autres créditeurs divers</b>	6	6 759,153	6 231,536	7 711,470
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>6 759,153</b>	<b>6 231,536</b>	<b>7 711,470</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	11	7 316 245,564	6 195 850,027	6 356 624,289
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs (Arrondis de coupons)		50,411	14,774	14,774
Sommes distribuables de l'exercice		185 276,825	220 740,901	225 996,703
<b>ACTIF NET</b>		<b>7 501 572,800</b>	<b>6 416 605,702</b>	<b>6 582 635,766</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>7 508 331,953</b>	<b>6 422 837,238</b>	<b>6 590 347,236</b>

## ETAT DE RESULTAT

AU 30/09/2005

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2005	Période du 01/01 au 30/09/2005	Période du 01/07 au 30/09/2004	Période du 01/01 au 30/09/2004	Année 2004
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	7	9 600,644	189 807,050	34 110,420	205 953,381	212 071,345
Dividendes		4 203,000	173 620,136	27 625,350	185 719,850	186 224,050
Revenus des obligations et valeurs assimilées		5 397,644	16 186,914	6 485,070	20 233,531	25 847,295
Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<b>Revenus des placements monétaires</b>	8	17 350,664	43 746,995	15 647,505	35 745,781	51 399,963
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		26 951,308	233 554,045	49 757,925	241 699,162	263 471,308
<b>Charges de gestion des placements</b>	9	(12 984,232)	(36 367,614)	(10 973,764)	(30 767,117)	(42 251,939)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		13 967,076	197 186,431	38 784,161	210 932,045	221 219,369
<b>Autres produits</b>		1,766	4,021	-	-	-
<b>Autres charges</b>	10	(5 341,143)	(15 691,291)	(5 146,286)	(14 990,585)	(20 021,852)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		8 627,699	181 499,161	33 637,875	195 941,460	201 197,517
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		289,156	3 777,664	6 864,398	24 799,441	24 799,186
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		8 916,855	185 276,825	40 502,273	220 740,901	225 996,703
<b>Régl. du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(289,156)	(3 777,664)	(6 864,398)	(24 799,441)	(24 799,186)
<b>Variation des + ou - V potentielles sur titres</b>		138 761,836	828 873,852	(19 598,927)	149 218,640	327 457,312
<b>+ ou - V réalisées sur cession des titres</b>		600,479	66 866,241	-	3 749,188	(13 306,947)
<b>Frais de négociation</b>		(54,486)	(829,778)	(48,578)	(469,942)	(876,602)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>147 935,528</b>	<b>1 076 409,476</b>	<b>13 990,370</b>	<b>348 439,346</b>	<b>514 471,280</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

AU 30/09/2005

	Période du 01/07 au 30/09/2005	Période du 01/01 au 30/09/2005	Période du 01/07 au 30/09/2004	Période du 01/01 au 30/09/2004	Année 2004
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	147 935,528	1 076 409,476	13 990,370	348 439,346	514 471,280
Résultat d'exploitation	8 627,699	181 499,161	33 637,875	195 941,460	201 197,517
Variation des + ou - V potentielles sur titres	138 761,836	828 873,852	(19 598,927)	149 218,640	327 457,312
+ou - v réalisées sur cession de titres	600,479	66 866,241	-	3 749,188	(13 306,947)
Frais de négociation de titres	(54,486)	(829,778)	(48,578)	(469,942)	(876,602)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(219 576,552)	-	(237 155,185)	(237 155,185)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	11 950,625	62 104,110	199 923,724	764 264,537	764 262,667
<b>Capital initial</b>	-	-	-	-	764 262,667
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	10 376,940	590 694,956	187 289,102	1 204 562,676	1 205 030,431
- Régul. des sommes non distribuables	1 284,529	26 301,034	5 769,771	51 790,762	51 813,532
- Régul. des sommes distribuables	289,156	16 489,328	6 864,851	30 485,368	30 502,678
- Droits d'entrée	-	-	-	-	-
<b>Rachats</b>					
- Capital	-	(547 408,309)	-	(491 236,301)	(491 704,056)
- Régul. des sommes non distribuables	-	(4 876,721)	-	(25 653,430)	(25 677,815)
- Régul. des sommes distribuables	-	(19 096,178)	-	(5 684,538)	(5 702,103)
- Droits de sortie	-	-	-	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>159 886,153</b>	<b>918 937,034</b>	<b>213 914,094</b>	<b>875 548,698</b>	<b>1 041 578,762</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	7 341 686,647	6 582 635,766	6 202 691,608	5 541 057,004	5 541 057,004
En fin de période	7 501 572,800	7 501 572,800	6 416 605,702	6 416 605,702	6 582 635,766
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	64 653	64 320	62 318	56 695	56 695
En fin de période	64 758	64 758	64 320	64 320	64 320
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>115,840</b>	<b>115,840</b>	<b>99,761</b>	<b>99,761</b>	<b>102,342</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>2,01%</b>	<b>16,62%</b>	<b>0,23%</b>	<b>6,35%</b>	<b>8,99%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS Au 30 SEPTEMBRE 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 Septembre 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 Septembre 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 septembre 2005 à D :5.520.667,327 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2005	% Actif Net
<b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits rattachés</b>		<b>4 249 569,007</b>	<b>4 879 182,622</b>	<b>65,04%</b>
<b>Actions, valeurs assimilées</b>				

<b>&amp; droits rattachés admis à la cote</b>		<b>4 249 469,807</b>	<b>4 879 083,422</b>	<b>65,04%</b>
<b>Actions</b>				
Actions Banque de Tunisie	7 793	415 081,420	721 000,565	9,61%
Actions BIAT	27 231	566 051,290	740 683,200	9,87%
Actions Placements de Tunisie	33 631	475 715,390	578 453,200	7,71%
Actions UIB	36 021	437 943,318	456 422,090	6,08%
Actions STB	49 840	528 102,380	261 410,800	3,48%
Actions Monoprix	15 726	437 399,980	704 210,280	9,39%
Actions BH	34 412	325 661,700	331 766,092	4,42%
Actions BS	52 818	456 513,034	475 150,725	6,33%
Actions Amen Bank	11 849	245 579,020	223 946,100	2,99%
Actions BNA	9 280	134 204,160	84 633,600	1,13%
Actions AIR Liquide	54	7 169,991	8 640,000	0,12%
Actions CIL	3 905	72 713,530	66 385,000	0,88%
Actions ASTREE	5 600	117 386,969	190 288,000	2,54%
Actions BTEI	1 555	29 671,220	35 531,750	0,47%
<b>Droits</b>				
Actions BT CP 149	6	113,327	210,240	0,00%
Actions BT CP 144	9	63,679	95,760	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	84,000	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 ALQ05	2	22,130	28,020	0,00%
<b>Actions, valeurs assimilées</b>				
<b>&amp; droits rattachés non admis à la cote</b>		<b>99,200</b>	<b>99,200</b>	<b>0,00%</b>
<b>Actions</b>				
Actions BT rompue	1	99,200	99,200	0,00%
<b>Obligations des sociétés &amp; valeurs assimilées</b>		<b>281 049,600</b>	<b>282 756,229</b>	<b>3,77%</b>
Amen lease 2001-1	6 400	281 049,600	282 756,229	3,77%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>362 296,138</b>	<b>358 728,476</b>	<b>4,78%</b>
SICAV RENDEMENT	3 485	362 296,138	358 728,476	4,78%
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>4 892 914,745</b>	<b>5 520 667,327</b>	<b>73,59%</b>

**Note 5 : Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2005 à D: 1 982 151,560, se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût	Valeur	Tenu chez la	%
		d'acquisition	actuelle	BT sous le N°	actif net
<b>COMPTES A TERME</b>		<b>1 474 000,000</b>	<b>1 482 301,205</b>		<b>19,76%</b>
Compte à terme au 06/10/2005 (au taux de 4,5%)	6	6 000,000	6 054,444	N° 080 652	0,08%
Compte à terme au 28/10/2005 (au taux de 4,5%)	3	3 000,000	3 018,937	N° 080 664	0,04%
Compte à terme au 14/12/2005 (au taux de 4,5%)	11	11 000,000	11 017,359	N° 080 645	0,15%
Compte à terme au 10/11/2005 (au taux de 4,5%)	18	18 000,000	18 092,318	N° 080 639	0,24%
Compte à terme au 01/11/2005 (au taux de 4,5%)	80	80 000,000	80 473,425	N° 080 464	1,07%
Compte à terme au 18/11/2005 (au taux de 4,5%)	1	1 000,000	1 004,241	N° 080 531	0,01%
Compte à terme au 03/11/2005 (au taux de 4,5%)	39	39 000,000	39 223,101	N° 080 604	0,52%
Compte à terme au 10/10/2005 (au taux de 4,5%)	9	9 000,000	9 080,778	N° 080 496	0,12%
Compte à terme au 04/11/2005 (au taux de 4,5%)	40	40 000,000	40 224,877	N° 080 605	0,54%
Compte à terme au 12/12/2005 (au taux de 4,5%)	1	1 000,000	1 001,775	N° 080 678	0,01%
Compte à terme au 05/10/2005 (au taux de 4,5%)	10	10 000,000	10 091,726	N° 080 651	0,13%

Compte à terme au 30/12/2005 (au taux de 4,5%)	165	165 000,000	165 016,274	N° 080 491	2,20%
Compte à terme au 31/10/2005 (au taux de 4,5%)	23	23 000,000	23 142,915	N° 080 628	0,31%
Compte à terme au 27/10/2005 (au taux de 4,5%)	374	374 000,000	376 397,699	N° 080 601	5,02%
Compte à terme au 01/11/2005 (au taux de 4,5%)	1	1 000,000	1 005,918	N° 080 633	0,01%
Compte à terme au 20/10/2005 (au taux de 4,5%)	33	33 000,000	33 234,345	N° 080 635	0,44%
Compte à terme au 28/10/2005 (au taux de 4,5%)	81	81 000,000	81 527,277	N° 080 627	1,09%
Compte à terme au 11/10/2005 (au taux de 4,5%)	42	42 000,000	42 364,537	N° 080 590	0,56%
Compte à terme au 17/10/2005 (au taux de 4,5%)	1	1 000,000	1 008,384	N° 080 623	0,01%
Compte à terme au 09/11/2005 (au taux de 4,5%)	38	38 000,000	38 198,641	N° 080 638	0,51%
Compte à terme au 08/11/2005 (au taux de 4,5%)	20	20 000,000	20 110,466	N° 080 607	0,27%
Compte à terme au 04/10/2005 (au taux de 4,5%)	18	18 000,000	18 166,882	N° 080 495	0,24%
Compte à terme au 03/10/2005 (au taux de 4,5%)	7	7 000,000	7 064,898	N° 080 650	0,09%
Compte à terme au 12/10/2005 (au taux de 4,5%)	3	3 000,000	3 025,742	N° 080 658	0,04%
Compte à terme au 13/10/2005 (au taux de 4,5%)	6	6 000,000	6 051,485	N° 080 621	0,08%
Compte à terme au 21/10/2005 (au taux de 4,5%)	49	49 000,000	49 343,134	N° 080 625	0,66%
Compte à terme au 24/10/2005 (au taux de 4,5%)	223	223 000,000	224 539,616	N° 080 201	2,99%
Compte à terme au 18/10/2005 (au taux de 4,5%)	1	1 000,000	1 007,989	N° 080 661	0,01%
Compte à terme au 14/10/2005 (au taux de 4,5%)	4	4 000,000	4 033,929	N° 080 622	0,05%
Compte à terme au 29/10/2005 (au taux de 4,5%)	112	112 000,000	112 353,490	N° 080 668	1,50%
Compte à terme au 30/11/2005 (au taux de 4,5%)	4	4 000,000	4 012,230	N° 080 670	0,05%
Compte à terme au 02/11/2005 (au taux de 4,5%)	13	13 000,000	13 075,649	N° 080 465	0,17%
Compte à terme au 07/10/2005 (au taux de 4,5%)	36	36 000,000	36 326,663	N° 080 487	0,48%
Compte à terme au 10/11/2005 (au taux de 4,5%)	1	1 000,000	1 005,129	N° 080 665	0,01%
Compte à terme au 14/11/2005 (au taux de 4,5%)	1	1 000,000	1 004,932	N° 080 666	0,01%
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>		<b>499 450,755</b>	<b>499 850,355</b>		<b>6,66%</b>
Certificat de dépôt ( au taux de 4,5%)		499 450,755	499 850,355	BT(*)	6,66%
<b>TOTAL</b>		<b>1 973 450,755</b>	<b>1 982 151,560</b>		<b>26,42%</b>

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

**Note 6 : Autres créditeurs divers :**

Ce poste totalise au 30 septembre 2005 un montant de D : 6.759,153 contre D : 6.231,536 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2005</u>	<u>30/09/2004</u>
Redevance CMF	625,133	534,717
Etat, retenue à la source	2 022,635	1 172,376
Honoraires PDG	-	425,000
Commissaire aux comptes	4 111,385	4 099,443
<b>TOTAL</b>	<b>6 759,153</b>	<b>6 231,536</b>

**Note 7 : Revenus du portefeuille titres :**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 9.600,644 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2005, contre D : 34.110,420 pour la période du 01/07 au 30/09/2004, et se détaillent comme suit :

	<b>Trimestre 3 2005</b>	<b>Trimestre 3 2004</b>
<b><u>Dividendes</u></b>		
des actions et valeurs assimilées admises à la cote	4 203,000	27 625,350
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
intérêts	5 397,644	6 485,070
<b>TOTAL</b>	<b>9 600,644</b>	<b>34 110,420</b>

#### Note 8 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2005 à D : 17.350,664 , contre D : 15.647,505 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<b>Trimestre 3 2005</b>	<b>Trimestre 3 2004</b>
Intérêts sur comptes à terme	12 767,705	10 905,931
Intérêts sur certificats de dépôt	4 582,959	4 741,574
<b>TOTAL</b>	<b>17 350,664</b>	<b>15 647,505</b>

#### Note 9 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2005 à D: 12.984,232 contre D: 10.973,764 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<b><u>30/09/2005</u></b>	<b><u>30/09/2004</u></b>
Commission de gestion	11 129,342	9 406,081
Rémunération du dépositaire	1 854,890	1 567,683
<b>TOTAL</b>	<b>12 984,232</b>	<b>10 973,764</b>

#### Note 10 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2005 à D: 5.341,143 contre D : 5.146,286 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<b><u>30/09/2005</u></b>	<b><u>30/09/2004</u></b>
Redevance CMF	1 848,585	1 570,015
Honoraires commissaire aux comptes	1 840,000	1 840,000
Rémunération du PDG	1 500,000	1 500,008
Services bancaires	-	1,924
TCL	152,558	234,339
<b>TOTAL</b>	<b>5 341,143</b>	<b>5 146,286</b>

#### Note 11 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 30/09/2005 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	590 694,956
Nombre de titres émis	5 977
Nombre d'actionnaires nouveaux	3
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(547 408,309)

Nombre de titres rachetés	(5 539)
Nombre d'actionnaires sortants	(2)
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	828 873,852
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	66 866,241
Frais de négociation	(829,778)
Régularisation des sommes non distribuables	21 424,313
<u>Capital au 30-09-2005</u>	
Montant	7 316 245,564
Nombre de titres	64 758
Nombre d'actionnaires	12

**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE SICAV RENDEMENT**  
**ARRETES AU 30/09/2005**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2005 :**

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société SICAV RENDEMENT au 30 septembre 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 30/09/2005**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2005</b>	<b>30/09/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	3	204 359 168	189 017 297	187 747 676
Obligations et valeurs assimilées		204 359 168	189 017 297	187 747 676
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	4	197 808 694	186 201 530	184 359 978
Placements monétaires		118 794 049	112 997 192	110 563 827
Disponibilités		79 014 645	73 204 338	73 796 151
<b>Créances d'exploitation</b>	5	3 243	13 976	3 244
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>402 171 106</b>	<b>375 232 803</b>	<b>372 110 898</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	6	33 502	31 261	31 000
<b>Autres créditeurs divers</b>	6	114 432	74 111	78 770
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>147 934</b>	<b>105 372</b>	<b>109 770</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	11	390 508 400	364 202 724	357 572 259
<b>Sommes distribuables</b>		11 514 773	10 924 708	14 428 870
Sommes distribuables des exercices antérieurs (arrondi de coupons)		-617	1 154	
Sommes distribuables de l'exercice		11 515 391	10 923 554	14 427 716
<b>ACTIF NET</b>		<b>402 023 173</b>	<b>375 127 432</b>	<b>372 001 128</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>402 171 107</b>	<b>375 232 804</b>	<b>372 110 898</b>

**ETAT DE RESULTAT AU 30/09/2005**

<b>Note</b>	<b>Période du 01/07 au 30/09/2005</b>	<b>Période du 01/01 au 30/09/2005</b>	<b>Période du 01/07 au 30/09/2004</b>	<b>Période du 01/01 au 30/09/2004</b>	<b>Année 2004</b>
7	2 539 216	7 560 524	2 654 776	7 263 274	9 834 553
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>					

Revenus des obligations et valeurs ass.		2 539 216	7 560 524	2 654 776	7 263 274	9 834 553
Revenus des autres valeurs			-			-
<b>Revenus des placements monétaires</b>	8	2 065 400	6 246 392	1 805 765	5 475 250	7 530 146
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		4 604 616	13 806 916	4 460 541	12 738 524	17 364 699
<b>Charges de gestion des placements</b>	9	(702 199)	(2 079 749)	(649 973)	(1 897 633)	(2 575 872)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		3 902 417	11 727 167	3 810 568	10 840 891	14 788 827
Autres produits			-			-
Autres produits					1 743	1 743
Autres charges d'exploitation	10	(114 054)	(339 352)	(106 222)	(316 770)	(426 575)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		3 788 363	11 387 815	3 704 346	10 525 864	14 363 995
Régl. du résultat d'exploitation		230 850	127 575	68 707	397 690	63 721
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		4 019 213	11 515 391	3 773 053	10 923 554	14 427 716
Variation des + ou - V pot/ titres		7 431	(64 029)	50 347	(283 496)	(285 710)
+ ou - V réalisées /cession de titres		(44 285)	(44 285)	(168 987)	62 976	18 076
Frais de négociation					(8 970)	(8 970)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>3 982 359</b>	<b>11 407 076</b>	<b>3 654 413</b>	<b>10 694 064</b>	<b>14 151 112</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 30/09/2005

	Période du 01/07 au 30/09/2005	Période du 01/01 au 30/09/2005	Période du 01/07 au 30/09/2004	Période du 01/01 au 30/09/2004	Année 2004
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	3 751 509	11 279 501	3 585 706	10 296 374	14 087 391
Résultat d'exploitation	3 788 363	11 387 815	3 704 346	10 525 864	14 363 995
Variation des + ou - V potentielles sur titres	7 431	(64 029)	50 347	(283 496)	(285 710)
+ ou - V réalisées sur cession de titres	(44 285)	(44 285)	(168 987)	62 976	18 076
Frais de négociation de titres				(8 970)	(8 970)
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>		(15 464 221)		(14 495 090)	(14 495 090)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>					
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	10 984 063	34 206 765	1 166 415	41 102 957	34 185 635
<b>Souscriptions</b>	64 807 319	222 137 599	50 174 968	204 672 389	261 526 994
- Capital	63 266 389	218 190 424	48 967 709	197 716 532	252 493 481
- Régul. des sommes non dist.					
- Régul. des sommes dist.	1 540 930	3 947 175	1 207 259	6 955 857	9 033 513
- Droits d'entrée					
<b>Rachats</b>	(53 823 256)	(187 930 834)	(49 008 553)	(163 569 432)	(227 341 359)
- Capital	(52 513 176)	(185 145 968)	(47 870 000)	(157 842 081)	(219 202 381)
- Régul. des sommes non dist.					
- Régul. des sommes dist.	(1 310 080)	(2 784 866)	(1 138 553)	(5 727 351)	(8 138 978)
- Droits de sortie					
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>14 735 572</b>	<b>30 022 046</b>	<b>4 752 121</b>	<b>36 904 241</b>	<b>33 777 936</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	387 287 602	372 001 128	370 375 310	338 223 190	338 223 190
En fin de période	402 023 173	402 023 174	375 127 432	375 127 432	372 001 128
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	3 798 074	3 575 195	3 630 001	3 242 590	3 242 590

En fin de période	3 905 590	3 905 590	3 640 968	3 640 968	3 575 195
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	102,935	102,935	103,030	103,030	104,051
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	3,76%	3,90%	3,89%	3,94%	3,96%

### **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30/09/2005**

#### **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 30.09.2005 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 septembre 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 Septembre 2005 à 204 359 168 DT et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2005	% Actif Net
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>				
<i>Obligations de sociétés</i>				
<i>Obligations admises à la cote</i>		<b>40 236 400</b>	<b>41 267 340</b>	<b>10,26%</b>
BDET 1999 A	1 490 000	5 960 000	6 062 414	<b>1,51%</b>
Obligations CIL	122 000	9 140 000	9 282 375	<b>2,31%</b>
CIL 2002/1	45 000	1 800 000	1 853 010	0,46%
CIL 2002/2	18 000	1 440 000	1 442 762	0,36%
CIL 2002/3	12 000	1 200 000	1 230 082	0,31%
CIL 2004 / 1 A	7 500	750 000	750 000	0,19%
CIL 2004 / 1 B	7 500	750 000	750 000	0,19%

CIL 2004/2	20 000	2 000 000	2 056 153	0,51%
CIL 2005/1	12 000	1 200 000	1 200 368	0,30%
Obligations Amen Lease	67 600	3 576 400	3 686 769	<b>0,92%</b>
AMEN LEASE 2001 A	33 600	1 478 400	1 486 177	0,37%
AMEN LEASE 2001 B	25 000	1 450 000	1 515 310	0,38%
E.A.O AL 2002-1	9 000	648 000	685 282	0,17%
Obligations Modern Leasing	30 000	2 400 000	2 489 640	<b>0,62%</b>
MODERN LEASING 2001 A	15 000	1 200 000	1 244 820	0,31%
MODERN LEASING 2001 B	15 000	1 200 000	1 244 820	0,31%
AIL 99 A	5 000	200 000	209 788	<b>0,05%</b>
BH 1	60 000	4 800 000	4 979 520	<b>1,24%</b>
Obligations Général Leasing	15 000	1 400 000	1 442 115	<b>0,36%</b>
GL 2002/1	5 000	400 000	405 458	0,10%
GL 2003/2	10 000	1 000 000	1 036 658	0,26%
"TOUTA 2002" A	6 000	480 000	480 473	<b>0,12%</b>
EL MOURADI 2002 A	11 000	880 000	884 629	<b>0,22%</b>
BIAT 2002	50 000	5 000 000	5 193 973	<b>1,29%</b>
ATL 2003/1	30 000	2 400 000	2 477 463	<b>0,62%</b>
BTEI 2004	20 000	2 000 000	2 026 840	<b>0,50%</b>
TUNISIE LEASING 2004/2	20 000	2 000 000	2 051 340	<b>0,51%</b>
<b>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</b>		<b>159 822 700</b>	<b>163 091 829</b>	<b>40,57%</b>
BTNB OCT 95/10 ans	2 000	200 000	216 708	<b>0,05%</b>
BTNB DEC 95/10ans	1 000	100 000	106 904	<b>0,03%</b>
BTNB NOV96 / 10 ANS	23 455	5 373 289	5 705 866	<b>1,42%</b>
BTNB JUIL 96/10A 10,5%	737	106 280	100 140	<b>0,02%</b>
BTA 6,75% AVRIL 2010	<b>22 900</b>	<b>23 133 952</b>	<b>23 743 444</b>	<b>5,91%</b>
	17 900	17 969 452	18 422 304	4,58%
	5 000	5 164 500	5 321 140	1,32%
BTA 6,75% JUIN 2008	<b>15 000</b>	<b>15 346 000</b>	<b>15 633 020</b>	<b>3,89%</b>
	5 000	5 035 000	5 117 850	1,27%
	10 000	10 311 000	10 515 170	2,62%
BTA 6,50% MARS 2009	<b>3 720</b>	<b>3 790 179</b>	<b>3 920 487</b>	<b>0,98%</b>
	500	497 000	512 782	0,13%
	220	220 279	226 673	0,06%
	3 000	3 072 900	3 181 032	0,79%
BTA 7,5% AVRIL 2014	<b>40 000</b>	<b>41 530 300</b>	<b>42 641 540</b>	<b>10,61%</b>
	20 000	20 764 000	21 319 620	5,30%
	10 000	10 396 300	10 674 110	2,66%
	10 000	10 370 000	10 647 810	2,65%
BTA 5,625% JUILLET 2007	<b>70 000</b>	<b>70 242 700</b>	<b>71 023 720</b>	<b>17,67%</b>
	5 000	5 012 700	5 060 780	1,26%
	5 000	5 035 000	5 083 080	1,26%
	4 000	4 016 000	4 054 464	1,01%
	6 000	6 024 000	6 081 696	1,51%
	50 000	50 155 000	50 743 700	12,62%
<b>TOTAL</b>		<b>200 059 100</b>	<b>204 359 168</b>	<b>50,83%</b>

**Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2005 à 197.808.694 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Date d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la	% actif net
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>	<b>121 500</b>	<b>113 417 221</b>		<b>118 794 049</b>	<b>BT</b>	<b>29,55%</b>
certificats de dépôts à plus d'un an (au taux de 5,529%)	<b>99 500</b>	<b>91 451 149</b>		<b>96 812 598</b>		24,08%
	22 000	20 203 895	04/06/2004	21 419 294		5,33%

					<b>BT</b>	
(au taux de 5,528%)	21 000	19 306 578	02/06/2004	20 471 054	<b>BT</b>	5,09%
(au taux de 5,528%)	14 500	13 330 732	12/04/2004	14 212 894	<b>BT</b>	3,54%
(au taux de 5,528%)	13 000	11 949 082	03/06/2004	12 668 584	<b>BT</b>	3,15%
(au taux de 5,528%)	9 000	8 274 248	27/09/2004	8 659 356	<b>BT</b>	2,15%
(au taux de 5,528%)	7 000	6 435 526	07/06/2004	6 819 958	<b>BT</b>	1,70%
(au taux de 5,528%)	5 000	4 596 804	31/05/2004	4 875 124	<b>BT</b>	1,21%
(au taux de 5,528%)	5 000	4 596 804	31/10/2004	4 799 162	<b>BT</b>	1,19%
(au taux de 5,528%)	3 000	2 757 480	23/09/2004	2 887 173	<b>BT</b>	0,72%
certificats de dépôts à moins d'un an	<b>22 000</b>	<b>21 966 072</b>		<b>21 981 451</b>		5,47%
(au taux de 4,500%)	7 500	7 492 509	26/09/2005	7 495 508	<b>BT</b>	1,86%
(au taux de 4,500%)	6 000	5 988 030	15/09/2005	5 997 013	<b>BT</b>	1,49%
(au taux de 4,500%)	3 000	2 994 015	29/09/2005	2 994 315	<b>BT</b>	0,74%
(au taux de 4,500%)	3 000	2 994 015	22/09/2005	2 996 413	<b>BT</b>	0,75%
(au taux de 4,500%)	1 500	1 498 502	30/09/2005	1 498 502	<b>BT</b>	0,37%
(au taux de 4,500%)	1 000	999 001	23/09/2005	999 701	<b>BT</b>	0,25%
<b>COMPTES A TERME</b>		<b>77 182 000</b>		<b>79 014 015</b>		<b>19,65%</b>
Comptes à terme à plus d'un an		40 000 000		41 629 808	<b>BT</b>	10,36%
Comptes à terme à moins d'un an		37 182 000		37 384 206	<b>BT</b>	9,30%
<b>DISPONIBILITES</b>				<b>630</b>		<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>		<b>190 599 221</b>		<b>197 808 694</b>		<b>49,20%</b>

(\*) 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	7,46%
AMEN BANK	tous types	34,5	8,58%
UBCI	à moins de 3 mois	14	3,48%
		<b>78,5</b>	<b>19,53%</b>

(\*\*) 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 pour ce trimestre.

**Note 5 : Créances d'exploitation :**

Le poste Créances d'exploitation totalise au 30 Septembre 2005 un montant de 3.243 DT se détaillant comme suit:

	<u>30/09/2005</u>
BNDT CU 93 ECH 98	2 368
BDET 90 CU	841
BDET 90-91 11% (96)	34
<b>TOTAL</b>	<b>3 243</b>

**Note 6 : Opérateurs créditeurs et autres créditeurs divers**

Le poste Opérateurs créditeurs totalise au 30 Septembre 2005 un montant de 33.502 DT représenté par ce qui suit:

	<u>30/09/2005</u>
Redevance CMF Septembre 2005	33 502
<b>TOTAL</b>	<b>33 502</b>

Le poste autres créditeurs totalise au 30 Septembre 2005 un montant de 114.432 DT se détaillant comme suit:

	<u>30/09/2005</u>
Retenue à la source	105 390
TCL Septembre 2005	3 740
Provision honoraires commissaire aux comptes aux comptes 2005	4 902
Provision honoraires PDG Septembre 2005	400
<b>TOTAL</b>	<b>114 432</b>

**Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2.539.216 DT pour la période allant du 01/07 au 30/09/2005 contre 2.654.776 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 3 2005	Trimestre 3 2004
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	2 539 216	2 654 776
<b>TOTAL</b>	<b>2 539 216</b>	<b>2 654 776</b>

**Note 8 : Revenus des placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/05 à 2.065.400 DT contre 1.805.765 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2005	Trimestre 3 2004
Intérêts sur certificat de dépôt	1 329 941	1 147 235
Intérêts sur comptes à terme	733 982	648 002
Intérêts sur Billets de Trésorerie	1 477	10 528
<b>TOTAL</b>	<b>2 065 400</b>	<b>1 805 765</b>

**Note 9 : Charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 30/09/2005 à 2.079.749 DT contre 1.897.633 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>30/09/2005</u>	<u>30/09/2004</u>
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	1 782 642	1 626 071
	297 107	271 562
Commission de gestion ( Société de Bourse de Tunisie)		
<b>TOTAL</b>	<u>2 079 749</u>	<u>1 897 633</u>

**Note 10 : Autres charges d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 30/09/2005 à 339.352 DT contre 316.770 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2005</u>	<u>30/09/2004</u>
Redevance CMF	296 331	269 913

TCL	34 507	31 849
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	8 514	8 532
Charges diverses	-	6 476
<b>TOTAL</b>	<b>339 352</b>	<b>316 770</b>

**Note 11 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01/2005 au 30/09/2005 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2004

Montant	357 572 259
Nombre de titres	3 575 195
Nombre d'actionnaires	4 420

Souscriptions réalisées

Montant	218 190 424
Nombre de titres émis	2 181 577
Nombre d'actionnaires nouveaux	716

Rachats effectués

Montant	(185 145 968)
Nombre de titres rachetés	(1 851 182)
Nombre d'actionnaires sortants	656

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(64 029)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(44 285)

Capital au 30-09-2005

Montant	390 508 400
Nombre de titres	3 905 590
Nombre d'actionnaires	4 480