

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV SUD VALEURS****ARRETEE AU 30/06/2005****Avis du commissaire aux comptes relatif à la composition de l'actif au 30/06/2005**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale de la société « **SUD VALEURS SICAV** », et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectifs, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « **SUD VALEURS SICAV** » au 30/06/2005, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/04/2005 au 30/06/2005.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 30/06/2005, sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que cet examen 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.

L'examen de l'actif de la « **SUD VALEURS SICAV** » nous a permis de relever un dépassement des seuils suivants :

1. Seuil d'emploi de l'actif de 10% prévu par l'article 29 paragraphe 3 de la loi 2001-83. En effet, l'actif de la « **SUD VALEUR SICAV** » est employé au 30/06/2005 à raison de 14,335% dans des actions de la BANQUE DU SUD.

2. Comme il ressort des états financiers, l'actif de la « **SUD VALEURS SICAV** » est employé à la date du 30/06/2005 à raison de 20,14% dans des liquidités, ce qui est au dessus de la proportion de 20% prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit au paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « **SUD VALEURS SICAV** », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la société au 30/06/2005.

Moncef BOUSSANOUGA

ZAMMOURI

**BILAN**  
**AU 30/06/2005**

| <u>ACTIF</u>  | <u>NOTE</u> | <u>Au</u><br><u>30/06/2005</u> | <u>Au</u><br><u>30/06/2004</u> | <u>Au</u><br><u>31/12/2004</u> |
|---|-------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>AC1- Portefeuille-titres</b>                     |             |                                |                                |                                |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés  | 3-1         | 7,875,801                      | 8,900,522                      | 7,886,870                      |
| b- Obligations et valeurs assimilées                | 3-1         | 631,339                        | 753,296                        | 307,048                        |
| c- Autres valeurs                                   |             |                                |                                |                                |
| <b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b> |             |                                |                                |                                |
| a- Placements monétaires                            |             |                                |                                |                                |
| b- Disponibilités                                   | 3-10        | 2,153,651                      | 1,195,630                      | 2,305,773                      |
| <b>AC3- Créances d'exploitation</b>                 | 3-7         | 32,986                         | 37,076                         | 8,864                          |
| <b>AC4- Autres actifs</b>                           | 3-7         |                                |                                | 0                              |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                  |             | <b>10,693,777</b>              | <b>10,886,524</b>              | <b>10,508,555</b>              |
| <b>PASSIF</b>                                       |             |                                |                                |                                |
| <b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>                   | 3-6         | 26,374                         | 83,114                         | 68,630                         |
| <b>PA2- Autres créditeurs divers</b>                | 3-6         | 146,643                        | 468,077                        | 124,008                        |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                 |             | <b>173,017</b>                 | <b>551,191</b>                 | <b>192,638</b>                 |
| <b>ACTIF NET</b>                                    |             |                                |                                |                                |
| <b>CP1- Capital</b>                                 | 3-3         | 10,273,015                     | 10,077,506                     | 9,954,207                      |
| <b>CP2- Sommes distribuables</b>                    |             |                                |                                |                                |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs    | 3-4         | 123                            | 8                              | 8                              |
| b- Sommes distribuables de la période               | 3-4         | 247,622                        | 257,819                        | 361,702                        |
| <b>ACTIF NET</b>                                    |             | <b>10,520,760</b>              | <b>10,335,333</b>              | <b>10,315,917</b>              |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                    |             | <b>10,693,777</b>              | <b>10,886,524</b>              | <b>10,508,555</b>              |

**ETAT DE RESULTAT**  
**AU 30/06/2005**

|   | NOTE | Du             | Du             | Du             | Du             | Du             |
|---|------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   |      | 01/04/2005     | 01/01/2005     | 01/04/2004     | 01/01/2004     | 01/01/2004     |
|   |      | Au             | Au             | Au             | Au             | Au             |
|   |      | 30/06/2005     | 30/06/2005     | 30/06/2004     | 30/06/2004     | 31/12/2004     |
| <b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>                           |      |                |                |                |                |                |
| a- Dividendes   | 3-2  | 198,277        | 253,181        | 278,210        | 281,181        | 404,717        |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées                      | 3-2  | 8,756          | 17,319         | 13,144         | 28,724         | 40,225         |
| c- Revenus des autres valeurs   | 3-2  |                |                |                |                |                |
| <b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>                        | 3-2  | 23,709         | 42,457         | 8,157          | 17,050         | 48,425         |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                               | 3-2  | <b>230,742</b> | <b>312,956</b> | <b>299,511</b> | <b>326,955</b> | <b>493,367</b> |
| <b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>                        | 3-8  | 26,374         | 51,482         | 26,717         | 54,072         | 105,836        |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                      |      | <b>204,368</b> | <b>261,474</b> | <b>272,794</b> | <b>272,883</b> | <b>387,531</b> |
| <b>PR 3- Autres produits</b>  |      |                |                |                |                |                |
| <b>CH 2- Autres charges</b>   | 3-9  | 6,570          | 12,420         | 6,942          | 12,727         | 24,012         |
| <b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>  |      | <b>197,798</b> | <b>249,053</b> | <b>265,852</b> | <b>260,156</b> | <b>363,519</b> |
| <b>PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation</b>               |      | -1,431         | -1,431         | -2,337         | -2,337         | -1,817         |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                             |      | <b>196,367</b> | <b>247,622</b> | <b>263,515</b> | <b>257,819</b> | <b>361,702</b> |
| <b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b> |      | 1,431          | 1,431          | 2,337          | 2,337          | 1,817          |
| _ Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres     |      | 912,440        | 807,499        | 374,929        | 1,208,023      | 1,495,412      |
| _ Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres          |      | -346,362       | -423,699       | -486,874       | -854,164       | -1,265,601     |
| _ Frais de négociation  |      | -19,572        | -27,062        | -7,659         | -13,613        | -30,322        |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                                     |      | <b>744,304</b> | <b>605,791</b> | <b>146,248</b> | <b>600,402</b> | <b>563,008</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
**AU 30/06/2005**

|  | Du         | Du             | Du             | Du              | Du              |                 |
|--|------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 01/04/2005 | 01/01/2005     | 01/04/2004     | 01/01/2004      | 01/01/2004      |                 |
|  |            | Au             | Au             | Au              | Au              |                 |
|  |            | 30/06/2005     | 30/06/2005     | 30/06/2004      | 31/12/2004      |                 |
| <b>AN 1- VARIATION DE L' ACTIF NET RESULTANT</b>                   |            |                |                |                 |                 |                 |
| <b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>                        |            |                |                |                 |                 |                 |
| a- Résultat d'exploitation   |            | 197,797        | 249,053        | 265,853         | 260,157         | 363,519         |
| b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres |            | 912,440        | 807,499        | 374,929         | 1,208,023       | 1,495,412       |
| c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres       |            | -346,362       | -423,699       | -486,874        | -854,164        | -1,265,601      |
| d- Frais de négociation de titres                                  |            | -19,572        | -27,062        | -7,659          | -13,613         | -30,322         |
| <b>AN 2- DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>                           |            | -377,212       | -377,212       | -528,723        | -528,723        | -528,723        |
| <b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>                    |            |                |                |                 |                 |                 |
| a- <u>Souscriptions</u>  |            |                |                |                 |                 |                 |
| _ Capital  |            | 706,000        | 706,000        | 0               | 0               | 27,900          |
| _ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice        |            | -228,009       | -228,009       | 0               | 0               | -9,405          |
| _ Régularisation des sommes distribuables                          |            | 22,069         | 22,069         | 0               | 0               | 559             |
| _ Droits d'entrée  |            |                |                |                 |                 |                 |
| b- <u>Rachats</u>  |            |                |                |                 |                 |                 |
| _ Capital  |            | -758,200       | -758,200       | -844,300        | -844,300        | -845,900        |
| _ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice        |            | 242,280        | 242,280        | 275,544         | 275,544         | 276,106         |
| _ Régularisation des sommes distribuables                          |            | -7,875         | -7,875         | -27,502         | -27,502         | -27,541         |
| _ Droit de sortie  |            |                |                |                 |                 |                 |
| d- Régularisation somme distribuables exercices antérieurs         |            |                |                |                 | -12,422         | -12,422         |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                    |            | <b>343,356</b> | <b>204,843</b> | <b>-991,155</b> | <b>-537,001</b> | <b>-556,417</b> |
| <b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>                                      |            |                |                |                 |                 |                 |
| a- en début de période   |            | 10,177,404     | 10,315,917     | 11,326,489      | 10,872,335      | 10,872,335      |
| b- en fin de période   |            | 10,520,760     | 10,520,760     | 10,335,334      | 10,335,334      | 10,315,917      |
| <b>AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS ( ou de parts )</u></b>              |            |                |                |                 |                 |                 |
| a- en début de période   |            | 151,736        | 151,736        | 159,916         | 159,916         | 159,916         |
| b- en fin de période   |            | 151,214        | 151,214        | 151,473         | 151,473         | 151,736         |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  |            | <b>69.575</b>  | <b>69.575</b>  | <b>68.232</b>   | <b>68.232</b>   | <b>67.986</b>   |
| <b>DIVIDENDE DISTRIBUE</b>   |            | <b>2.383</b>   | <b>2.383</b>   | <b>3.460</b>    | <b>3.460</b>    | <b>3.460</b>    |
| <b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>                        |            | <b>7.28%</b>   | <b>5.84%</b>   | <b>1.22%</b>    | <b>5.45%</b>    | <b>5.09%</b>    |

## 1°/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30/06/2005 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## 2°/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 :

### 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 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.

### 2-2°) *Evaluation des placements en actions de valeurs assimilées :*

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/06/2005, 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 30/06/2005 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués, sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

### 2-3°) *Evaluation des autres placements :*

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

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'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.

## 3°/ NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

### 3-1°) *Note sur le Portefeuille Titres :*

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2005 à 8 507 140 DT contre 9 653 818 DT au 30/06/2004, et se détaille ainsi :

| DESIGNATION DU TITRE | NRE/<br>TITRE | Coût<br>d'acq.        | Valeur<br>au 30/06/05 | %<br>Actif    | % K EMIS |
|----------------------|---------------|-----------------------|-----------------------|---------------|----------|
| <b>Actions</b>       |               | <b>11,748,956.183</b> | <b>7,875,801.148</b>  | <b>73.65%</b> |          |
| AL MAZRAA            | 699           | 7,422.410             | 8,248.200             | 0.077%        | 0.02%    |
| ALKIMIA              | 2,768         | 92,832.145            | 72,023.360            | 0.674%        | 0.14%    |
| AMEN BANK            | 23,714        | 875,601.261           | 438,234.720           | 4.098%        | 0.34%    |
| AMEN LEASE           | 1,747         | 52,876.113            | 12,473.580            | 0.117%        | 0.17%    |
| ASSAD                | 1,450         | 30,189.300            | 32,397.350            | 0.303%        | 0.10%    |
| ATB                  | 7,685         | 222,462.569           | 132,182.000           | 1.236%        | 0.11%    |
| ATL                  | 16,081        | 415,450.797           | 324,514.580           | 3.035%        | 1.61%    |
| BH                   | 7,460         | 115,638.828           | 71,093.800            | 0.665%        | 0.05%    |
| BIAT                 | 3,305         | 83,328.568            | 86,039.065            | 0.805%        | 0.03%    |
| BNA                  | 28,379        | 534,896.311           | 255,411.000           | 2.388%        | 0.24%    |

|                    |         |                       |                      |                |              |
|--------------------|---------|-----------------------|----------------------|----------------|--------------|
| BS                 | 177,961 | 2,550,897.908         | 1,532,956.054        | 14.335%        | 0.89%        |
| BTEI (ADP)         | 19,890  | 487,584.039           | 433,661.670          | 4.055%         | 1.99%        |
| CIL                | 826     | 22,607.552            | 13,662.040           | 0.128%         | 0.08%        |
| G LEASING          | 22,653  | 442,842.152           | 239,668.740          | 2.241%         | 2.27%        |
| GIF FILTER         | 5,390   | 110,122.351           | 117,221.720          | 1.096%         | 0.49%        |
| ICF                | 6,505   | 352,922.494           | 160,673.500          | 1.502%         | 0.72%        |
| MAGASIN GENERAL    | 15,387  | 350,128.100           | 333,897.900          | 3.122%         | 0.92%        |
| MONOPRIX           | 1,545   | 50,947.934            | 61,800.000           | 0.578%         | 0.08%        |
| SFBT               | 20,460  | 1,134,238.065         | 825,233.640          | 7.717%         | 0.21%        |
| SIAME              | 624     | 23,838.812            | 18,395.520           | 0.172%         | 0.04%        |
| SIMPAR             | 7,658   | 156,466.894           | 133,256.858          | 1.246%         | 1.28%        |
| SOTETEL            | 21,200  | 685,239.054           | 487,684.800          | 4.560%         | 0.96%        |
| SOTRAPIL           | 6,326   | 110,259.156           | 113,665.568          | 1.063%         | 0.22%        |
| SOTUMAG            | 13,386  | 225,505.188           | 168,663.600          | 1.577%         | 1.49%        |
| STAR               | 5,156   | 70,036.816            | 30,214.160           | 0.283%         | 0.34%        |
| STB                | 44,320  | 862,184.194           | 224,480.800          | 2.099%         | 0.18%        |
| STEQ               | 148     | 1,420.800             | 1,425.240            | 0.013%         | 0.01%        |
| TUNISIE LEASING    | 19,105  | 371,866.477           | 311,870.020          | 2.916%         | 0.96%        |
| TUNISAIR           | 43,610  | 498,262.310           | 445,912.250          | 4.170%         | 0.28%        |
| T-INVEST           | 12,865  | 108,587.197           | 75,903.500           | 0.710%         | 1.31%        |
| UBCI               | 24,601  | 683,136.971           | 691,288.100          | 6.464%         | 0.25%        |
| UIB                | 1,661   | 19,163.417            | 21,647.813           | 0.202%         | 0.02%        |
| <b>Obligations</b> |         | <b>610,000.000</b>    | <b>631,338.958</b>   | <b>5.904%</b>  |              |
| AIL1999            | 2,500   | 100,000.000           | 103,498.082          | 0.968%         | 2.500%       |
| ATL 2000/1/07      | 2,500   | 150,000.000           | 157,709.589          | 1.475%         | 2.500%       |
| BTKD 98            | 1,000   | 40,000.000            | 41,486.904           | 0.388%         | 0.500%       |
| GL 2004-1          | 3,200   | 320,000.000           | 328,644.383          | 3.073%         | 2.133%       |
| <b>TOTAUX</b>      |         | <b>12,358,956.183</b> | <b>8,507,140.106</b> | <b>79.552%</b> | <b>0.000</b> |

### 3-2°) Note sur les revenus du Portefeuille Titres et des Placements monétaires :

| <u>Dividendes</u>                                    | 30/06/2005        | 30/06/2004        |
|--|-------------------|-------------------|
| - Actions et valeurs assimilées admises à la cote    | 253 181           | 281 181           |
| <b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b> | <b>30/06/2005</b> | <b>30/06/2004</b> |
| <b>Revenus des obligations</b>                       |                   |                   |
| - intérêts   | 17 319            | 28 724            |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>             |                   |                   |
| - Intérêts/ compte courant                           | 42 457            | 17 050            |
| <b>Revenus des autres valeurs</b>                    |                   |                   |
| - Revenus autres valeurs                             | -                 | -                 |
| <b>TOTAL</b>   | <b>312 956</b>    | <b>326 955</b>    |

### 3-3°) Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital, au cours de la période encours, se détaillent ainsi :

#### Capital au 31/03/2005

|                         |           |
|-------------------------|-----------|
| - Montant               | 9 764 438 |
| - Nombre de titres      | 151 736   |
| - Nombre d'actionnaires | 80        |

#### Souscriptions réalisées

|                                  |         |
|----------------------------------|---------|
| - Montant                        | 477 991 |
| - Nombre de titres émis          | 7 060   |
| - Nombre d'actionnaires nouveaux | 1       |

#### Rachats effectués

|                                  |           |
|----------------------------------|-----------|
| - Montant                        | - 515 920 |
| - Nombre de titres rachetés      | 7 582     |
| - Nombre d'actionnaires sortants | 7         |

#### Autres effets sur le capital

|   |           |
|---|-----------|
| - Variation des plus et moins values potentielles | 912 440   |
| - Moins values réalisées sur cession de titres    | - 346 362 |
| - Frais de négociation                            | -19 572   |

#### Capital au 30/06/2005

|                         |            |
|-------------------------|------------|
| - Montant               | 10 273 015 |
| - Nombre de titres      | 151 214    |
| - Nombre d'actionnaires | 74         |

### 3-4°) Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice encours et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscriptions et de rachats d'actions.

Le solde de ce poste au 30/06/2005 se détaille ainsi :

|                      | Résultats d'Exp. | Régularisations | Sommes distribuables |
|----------------------|------------------|-----------------|----------------------|
| exercices antérieurs | 128              | -6              | 122                  |
| exercice (2004)      | 249 053          | -1 431          | 247 622              |
| <b>TOTAL</b>         | <b>249 181</b>   | <b>-1 437</b>   | <b>247 744</b>       |

### 3-5°) Autres informations :

|  | 30/06/2005     | 30/06/2004       |
|--|----------------|------------------|
| Revenus des placements                                   | 312 956        | 326 955          |
| Charge de gestion des placements                         | - 51 482       | -54 072          |
| <b>Revenu net des placements (1)</b>                     | <b>261 474</b> | <b>272 883</b>   |
| Autres produits  | -              | -                |
| Autres charges   | -12 420        | -12 727          |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                           | <b>249 053</b> | <b>260 157</b>   |
| Régularisation du résultat d'exploitation                | - 1 431        | -2 337           |
| <b>Sommes distribuables de la période (1)</b>            | <b>247 622</b> | <b>257 819</b>   |
| Variation des plus values potentielles                   | 807 499        | 1 208 023        |
| Moins values réalisées sur cession de titres             | - 423 699      | - 854 164        |
| Frais de négociation                                     | -27 062        | -13 613          |
| <b>Plus values sur titres et frais de négociation(2)</b> | <b>356 738</b> | <b>- 340 246</b> |
| Annulation régularisation RT Ex.                         | 1 431          | 2 337            |
| <b>Résultat net de la période (1)+(2)</b>                | <b>605 791</b> | <b>600 403</b>   |

### Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société est confiée à la SUD INVEST gestionnaire. Celle-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.5% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien. Les honoraires de la SUD INVEST relatifs à la période arrêtée au 30/06/2005 s'élèvent à 25 741 DT TTC.

### Rémunération du dépositaire

La fonction dépositaire est confiée à la BANQUE DU SUD.

En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0.5% TTC l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien. Les honoraires de la BANQUE DU SUD relatifs à la période arrêtée au 30/06/2005 s'élèvent à 25 741 DT TTC.

### 3-6°) Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2005 à 173 017 DT contre 551 190 DT au 30/06/2004, et se détaille ainsi :

|                                   | 30/06/2005     | 30/06/2004     |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| - Gestionnaire                    | 13 187         | 13 358         |
| - Dépositaire                     | 13 187         | 69 755         |
| - Commissaire aux comptes         | 6 528          | 6 276          |
| - Dividende à payer exercice 1998 | 15 037         | 15 037         |
| - Dividende à payer exercice 1999 | 11 556         | 12 509         |
| - Dividende à payer exercice 2000 | 13 441         | 14 477         |
| - Dividende à payer exercice 2001 | 115 593        | 6 725          |
| - Dividende à payer exercice 2002 | 15 964         | 17 561         |
| - Dividende à payer exercice 2003 | 21 753         | 369 500        |
| - Dividende à payer exercice 2004 | 29 373         | -              |
| - CMF à payer                     | 1009           | 1 199          |
| - Etat à payer                    | 357            | -              |
| - Provision pour frais assemblée  | 1 506          | 2 358          |
| -Compte de régule passif          | 13             | 13             |
| - Provision pour TCL              | 12 422         | 12 422         |
| - Autres crédateurs               | 2 060          | -              |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>173 017</b> | <b>551 190</b> |

### 3-7°) Note sur les créances d'exploitation et autres actifs :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2005 à 32 986 DT contre 30 076 DT au 30/06/2005, et se détaille ainsi :

| 30/06/2005 | 30/06/2004 |
|------------|------------|
|------------|------------|

|                        |               |               |
|------------------------|---------------|---------------|
| -Dividendes à recevoir | 24 122        | 28 212        |
| -Obligations amorties  | 8 864         | 8 864         |
| <b>TOTAL</b>           | <b>32 986</b> | <b>37 076</b> |

**3-8°) Note sur les charges de gestion des placements :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2005 à 51 482 DT contre 54 072 DT au 30/06/2004, et se détaille ainsi :

|                               | <b>30/06/2005</b> | <b>30/06/2004</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| -Rémunération du gestionnaire | 25 741            | 27 036            |
| -Rémunération du dépositaire  | 25 741            | 27 036            |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>51 482</b>     | <b>54 072</b>     |

**3-9°) Note sur les autres charges :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2005 à 12 727 DT contre 27 349 DT au 30/06/2004, et se détaille ainsi :

|  | <b>30/06/2005</b> | <b>30/06/2004</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| -Rémunération d'intermédiaire et honoraire | 3 967             | 5 315             |
| -Redevance CMF                             | 5 304             | 5 407             |
| -Frais de publicité                        | 2 479             | 1 493             |
| -Autres charges                            | 670               | 511               |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>12 420</b>     | <b>12 727</b>     |