

**Situation trimestrielle de SICAV PLACEMENTS
arrêtée au 31 Décembre 2004**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2004.

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la « SICAV PLACEMENTS » arrêté au 31 Décembre 2004.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 31 Décembre 2004, établis conformément aux normes comptables 16 et 19, approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission en accord avec les normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

1/ Comme il ressort de l'état du portefeuille de la « SICAV PLACEMENTS », l'actif est employé à la date du 31 Décembre 2004 sous forme d'actions de la « BANQUE DU SUD » à hauteur de 13,50 % de son actif. Cette situation n'est pas conforme aux dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif, en matière de composition du portefeuille et du niveau de placements émis ou avalisés par un même établissement.

2/ L'état du portefeuille arrêté au 31 Décembre 2004 fait apparaître 3 347 actions BIAT nouvellement souscrites au cours du quatrième trimestre 2004.

Les actions BIAT nouvellement souscrites ont été constatées lors de leurs entrées en portefeuille au prix d'émission augmenté du cours boursier des DPS à la date de détachement soit 17,850 Dinars l'action. En absence de cotation, la « SICAV PLACEMENTS » a procédé à l'évaluation de ces actions au 31 Décembre 2004 sur la base de leurs prix d'émission soit 16 Dinars l'action dégageant ainsi une moins value totale de 6 192 Dinars.

Conformément à la Norme Comptable NC 17 relative au portefeuille titres et autres opérations effectuées par les OPCVM, le coût d'entrée des actions nouvellement souscrites doit correspondre au prix d'émission augmenté de la valeur théorique des DPS. Selon nos estimations, la valeur théorique des DPS s'élève à 2,604 Dinars.

Compte tenu de la valeur théorique des DPS ainsi déterminée, l'évaluation des actions BIAT nouvellement souscrites au 31 Décembre 2004 sur la base du prix d'émission augmenté du dernier cours des DPS dégage une moins value potentielle de 39 322 Dinars au lieu de 6 192 Dinars. Il en résulte de la correction de la valeur théorique des DPS un ajustement du coût des anciennes actions BIAT pour un montant de 37 372 Dinars et par conséquent une diminution de la moins value potentielle à due concurrence. L'impact net de ces corrections sur l'actif net de la « SICAV PLACEMENTS » au 31 Décembre 2004 s'élève à 4 242 Dinars.

Sur la base de notre examen limité et en dehors des observations citées dans les points 1 et 2 sur la composition du portefeuille, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers, ci-joints, de la société « SICAV PLACEMENTS » arrêtés au 31 Décembre 2004, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que du résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 31 Décembre 2004.

P/ CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA

BILAN Arrêté au 31/12/2004
(unité : en Dinars Tunisiens)

| | Notes | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|---|--------------|-------------------|-------------------|
| ACTIF | | | |
| AC 1 - Portefeuille - titres | 3-1 | 10 245 336 | 12 727 323 |
| a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés | | 8 809 505 | 10 321 313 |
| b - Obligations et Valeurs assimilées | | 1 435 831 | 2 406 010 |
| c - Autres Valeurs | | - | |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | | 2 628 626 | 747 989 |
| a - Placement monétaires | | - | - |
| b - Disponibilités | 3-10 | 2 628 626 | 747 989 |
| AC 3 - Créances d'exploitation | | - | - |
| AC 4 - Autres actifs | | - | - |
| TOTAL ACTIF | | 12 873 962 | 13 475 312 |
| PASSIF | | | |
| PA 1- Opérateurs créditeurs | 3-6 | 83 574 | 68 399 |
| | 3-7 | 56 903 | 54 697 |
| TOTAL PASSIF | | 140 477 | 123 096 |
| ACTIF NET | | 12 733 485 | 13 352 216 |
| CP 1 -Capital | 3-4 | 12 276 741 | 12 635 463 |
| CP 2 - Sommes distribuables | 3-5 | 456 743 | 716 753 |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 370 | 21 294 |
| b - Sommes distribuables de l'exercice | | 456 373 | 695 459 |
| ACTIF NET | | 12 733 485 | 13 352 216 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 12 873 962 | 13 475 312 |

ETAT DE RESULTAT Arrêté au 31/12/2004

(unité : en Dinars Tunisiens)

| | Notes | Période du 01/10/2004 au 31/12/2004 | Période du 01/01/2004 au 31/12/2004 | Période du 01/10/2003 au 31/12/2003 | Période du 01/01/2003 au 31/12/2003 |
|--|------------|---|---|---|---|
| PR 1 - Revenus du portefeuille - titres | 3-2 | 21 837 | 569 758 | 38 660 | 920 520 |
| a - Dividendes | | - | 451 597 | - | 759 529 |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 21 837 | 118 161 | 38 660 | 150 407 |
| c - Revenus des autres valeurs | | - | - | - | 10 584 |
| PR 2 - Revenus des placements monétaires | 3-3 | 20 375 | 46 691 | 2 332 | 20 721 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 42 212 | 616 449 | 40 992 | 941 241 |
| CH 1 - Charges de gestion des placements | 3-8 | - 31 817 | - 129 880 | - 33 285 | - 139 165 |
| REVENUS NETS DES PLACEMENTS | | 10 395 | 486 569 | 7 707 | 802 076 |
| PR 3 - Autres produits | | - | - | - | 1 700 |
| CH 2 - Autres charges | 3-9 | - 7 310 | - 29 617 | - 6 741 | - 47 114 |
| RESULTEAT D'EXPLOITATION | | 3 085 | 456 952 | 966 | 756 662 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | - 351 | - 579 | - | - 61 203 |
| SOMMES DISTRIBUTIABLES DE LA PERIODE | | 2 734 | 456 373 | 966 | 695 459 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 351 | 579 | - | 61 203 |
| * Variation des +/- V potentielles sur titres | | 532 724 | 1 897 402 | 302 079 | 2 675 |
| * +/- valeurs réalisées sur cession des titres | | - 367 341 | - 1 726 102 | - 247 488 | - 2 617 778 |
| * Frais de négociation | | - 8 970 | - 34 903 | - 3 545 | - 28 727 |
| RESULTEAT NET DE LA PERIODE | | 159 498 | 593 349 | 52 011 | 785 783 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET Arrêté au 31/12/2004

(unité : en Dinars Tunisiens)

| | Période du 01/10/2004 au 31/12/2004 | Période du 01/01/2004 au 31/12/2004 | Période du 01/10/2003 au 31/12/2003 | Période du 01/01/2003 au 31/12/2003 |
|--|---|---|---|---|
| AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation | | | | |
| a - Résultat d'exploitation | 3 085 | 456 952 | 966 | 756 662 |
| b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres | 532 724 | 1 897 402 | 302 079 | 2 675 626 |
| c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres | - 367 341 | - 1 726 102 | - 247 488 | - 2 617 778 |
| d - Frais de négociation de titres | - 8 970 | - 34 903 | - 3 545 | - 28 727 |
| AN 2 - Distribution des dividendes | - | - 676 507 | - | - 688 016 |
| AN 3 - Transaction sur le capital | | | | |
| a - Souscriptions | - | 75 970 | - | 6 100 |
| * Capital | - | 108 000 | - | 9 000 |
| * Régularisation des sommes non distrib. | - | - 33 420 | - | - 3 110 |
| * Régularisations des sommes distrib. | - | 1 390 | - | 210 |
| * Droits d'entrée | - | - | - | - |
| b - Rachats | - 9 804 | - 598 436 | - | - 1 850 657 |
| * Capital | - 14 000 | - 819 000 | - | - 2 600 000 |
| * Régularisation des sommes non distrib. | 4 547 | 249 301 | - | 845 890 |
| * Régularisation des sommes distrib. | - 351 | - 28 737 | - | - 96 547 |
| * Droits de sortie | - | - | - | - |
| c - Régularisation charges capitalisées | - | - | - | - 15 381 |
| d - Régularisation des sommes distribuables | 370 | - 13 107 | 2 669 | 25 833 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 150 064 | - 618 731 | 54 681 | - 1 736 337 |
| AN 4 - Actif Net | | | | |
| a - En début de période | 12 583 420 | 13 352 216 | 13 297 535 | 15 088 553 |
| b - En fin de période | 12 733 486 | 12 733 485 | 13 352 216 | 13 352 216 |
| AN 5 - Nombre d'actions | | | | |
| a - En début de période | 18 180 | 18 877 | 18 877 | 21 468 |
| b - En fin de période | 18 166 | 18 166 | 18 877 | 18 877 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 700,951 | 700,951 | 707,327 | 707,327 |
| AN 6 TAUX DE RENDEMENT | 5,05% | 4,36% | 1,63% | 5,43% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31/12/2004

(Unité en Dinars Tunisiens)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31/12/2004 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers annuels 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 et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/12/2004, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/12/2004 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.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.

2- 3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote 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 leur annulation 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 :

3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2004 à 10 245 336 DT contre 12 727 323 DT au 31/12/2003, et se détaille ainsi :

| Libellé | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|--|--------------------------|---------------------------|
| <u>Coût d'acquisition</u> | <u>16 257 447</u> | <u>20 611 218</u> |
| - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | 14 863 447 | 18 272 658 |
| - Titres OPCVM | - | - |
| - Obligations et valeurs assimilées | 1 394 000 | 2 338 560 |
| <u>Plus ou moins values potentielles</u> | <u>-6 053 942</u> | <u>- 7 951 345</u> |
| - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | - 6 053 942 | - 7 951 345 |
| - Titres OPCVM | - | - |
| <u>Intérêts courus sur Obligations et valeurs</u> | <u>41 831</u> | <u>67 450</u> |
| <u>Total</u> | <u>10 245 336</u> | <u>12 727 323</u> |

L'état détaillé du portefeuille est présenté comme suit :

| Désignation du titre | Nre titres | Coût d'acquisition | Valeur 31/12/2004 | %Actif | | %Cap émis |
|-------------------------|------------|-----------------------|-----------------------|----------------|------------|-----------|
| Actions | | 14 863 447,165 | 8 809 505,067 | 68,399% | | |
| AL MAZRAA | 699 | 7 423,020 | 8 045,490 | 0,0625% | 2 900 000 | 0,0241% |
| ALKIMIA | 4 831 | 166 136,229 | 125 606,000 | 0,9757% | 1 770 230 | 0,2729% |
| AMEN BANK | 36 615 | 1 425 698,599 | 622 455,000 | 4,8350% | 7 000 000 | 0,5231% |
| AMEN LEASE | 1 748 | 52 910,608 | 15 732,000 | 0,1222% | 1 000 000 | 0,1748% |
| ATB | 15 874 | 499 941,138 | 246 396,228 | 1,9139% | 7 000 000 | 0,2268% |
| ATL | 15 851 | 413 751,422 | 308 508,013 | 2,3964% | 1 000 000 | 1,5851% |
| BH | 47 481 | 893 297,474 | 437 110,086 | 3,3953% | 4 000 000 | 1,1870% |
| BIAT | 16 731 | 542 125,133 | 322 824,645 | 2,5076% | 15 000 000 | 0,1115% |
| BIAT NS 2004 | 3 347 | 59 744,030 | 53 552,000 | 0,4160% | 2 000 000 | 0,1674% |
| BNA | 69 291 | 1 857 030,819 | 677 388,816 | 5,2617% | 10 000 000 | 0,6929% |
| BS | 214 321 | 2 960 579,412 | 1 738 143,310 | 13,5012% | 10 000 000 | 2,1432% |
| BT | 37 | 1 891,146 | 2 413,140 | 0,0187% | 20 000 000 | 0,0002% |
| BTEI ADP | 5 704 | 138 160,900 | 127 609,888 | 0,9912% | 5 000 000 | 0,1141% |
| CARTE | 914 | 31 489,242 | 14 112,160 | 0,1096% | 1 000 000 | 0,0914% |
| CIL | 541 | 14 801,458 | 9 462,090 | 0,0735% | 100 000 | 0,5410% |
| ELECTROSTAR | 1 087 | 7 371,808 | 8 211,198 | 0,0638% | 1 000 000 | 0,1087% |
| G LEASING | 13 593 | 329 253,836 | 161 416,875 | 1,2538% | 1 750 000 | 0,7767% |
| ICF | 2 575 | 102 963,571 | 77 507,500 | 0,6020% | 1 000 000 | 0,2575% |
| MONOPRIX | 11 745 | 407 074,743 | 371 142,000 | 2,8829% | 1 670 000 | 0,7033% |
| SFBT | 25 109 | 1 405 978,244 | 1 016 914,500 | 7,8990% | 1 849 016 | 1,3580% |
| SIAME | 729 | 27 983,391 | 22 234,500 | 0,1727% | 10 260 000 | 0,0071% |
| SIMPAR | 6 783 | 136 653,338 | 108 595,830 | 0,8435% | 1 350 000 | 0,5024% |
| SIPHAT | 2 117 | 22 069,202 | 29 549,086 | 0,2295% | 600 000 | 0,3528% |
| SOTETEL | 16 171 | 571 153,851 | 436 228,896 | 3,3885% | 1 800 000 | 0,8984% |
| SOTRAPIL | 19 990 | 358 799,631 | 280 319,770 | 2,1774% | 1 000 000 | 1,9990% |
| SOTUMAG | 13 435 | 226 238,787 | 188 090,000 | 1,4610% | 1 680 000 | 0,7997% |
| SOTUVER | 1 935 | 18 001,079 | 27 090,000 | 0,2104% | 2 600 000 | 0,0744% |
| SPDIT | 1 570 | 32 885,770 | 38 753,880 | 0,3010% | 900 000 | 0,1744% |
| STAR | 4 947 | 67 218,763 | 35 024,760 | 0,2721% | 1 059 500 | 0,4669% |
| STB | 39 097 | 826 567,584 | 248 461,435 | 1,9300% | 3 360 000 | 1,1636% |
| STEQ | 879 | 5 192,223 | 7 471,500 | 0,0580% | 1 500 000 | 0,0586% |
| T. LEASING | 10 974 | 218 875,211 | 186 667,740 | 1,4500% | 24 860 000 | 0,0441% |
| T.AIR | 4 950 | 54 136,438 | 52 638,300 | 0,4089% | 1 000 000 | 0,4950% |
| T-INVEST | 16 453 | 174 794,040 | 99 047,060 | 0,7694% | 1 500 000 | 1,0969% |
| TUN LAIT | 322 | 7 610,125 | 1 577,800 | 0,0123% | 15 519 460 | 0,0021% |
| TUNISIE RE | 13 334 | 146 674,000 | 146 674,000 | 1,1393% | 1 000 000 | 1,3334% |
| UBCI | 27 252 | 638 015,533 | 545 012,748 | 4,2335% | 1 050 000 | 2,5954% |
| UIB | 723 | 8 566,247 | 7 736,823 | 0,0601% | 2 200 000 | 0,0329% |
| UIB NS 2004 | 378 | 4 389,120 | 3 780,000 | 0,0294% | 3 600 000 | 0,0105% |
| Obligations | | 1 304 000,000 | 1 341 202,799 | 10,418% | | |
| AIL 99 A | 2 500 | 100 000,000 | 100 721,096 | 0,7824% | 100 000 | 2,5000% |
| ATL 2000/1 | 2 500 | 150 000,000 | 153 544,110 | 1,1927% | 100 000 | 2,5000% |
| BTKD 98 | 1 000 | 40 000,000 | 40 217,425 | 0,3124% | 600 000 | 0,1667% |
| GL 2003-1 | 7 500 | 750 000,000 | 769 109,589 | 5,9741% | 200 000 | 3,7500% |
| GL 2 99 A | 700 | 14 000,000 | 14 659,759 | 0,1139% | 100 000 | 0,7000% |
| GL 2003/2 | 2 500 | 250 000,000 | 262 950,820 | 2,0425% | 100 000 | 2,5000% |
| BTNB | | 90 000,000 | 94 628,056 | 0,735% | | |
| BTNB 10ANS 04 JUIN 1996 | 250 | 50 000,000 | 52 427,946 | 0,4072% | | |
| BTNB 10ANS 07 MAI 1996 | 200 | 40 000,000 | 42 200,110 | 0,3278% | | |
| TOTAUX | | 16 257 447,165 | 10 245 335,922 | 79,552% | | |

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent 569 758 DT pour la période du 01/01/2004 au 31/12/2004 contre un solde de 920 520 DT au 31/12/2003, et se détaillent ainsi :

| Libellé | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|---|----------------|----------------|
| - Revenus des actions et valeurs assimilées | 451 597 | 713 709 |
| - Revenus des Titres OPCVM | - | 45 820 |
| - Revenus des Obligations | 118 161 | 150 407 |
| - Revenus des Autres valeurs | - | 10 584 |
| Total | 569 758 | 920 520 |

3-3 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/04 au 31/12/04, à 46 691 DT contre 20 721 DT au 31/12/2003 et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant.

| Libellé | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| - Intérêts/ compte courant | 46 691 | 10 261 |
| - Revenus des placements monétaires | - | 10 460 |
| Total | <u>46 691</u> | <u>20 721</u> |

3-4 Note sur le capital**Capital au 30/09/2004**

| | |
|-------------------------|------------|
| - Montant | 12 129 781 |
| - Nombre de titres | 18 180 |
| - Nombre d'actionnaires | 21 |

Souscriptions réalisées

| | |
|----------------------------------|---|
| - Montant | 0 |
| - Nombre de titres | 0 |
| - Nombre d'actionnaires nouveaux | 0 |

Rachats effectués

| | |
|----------------------------------|---------|
| - Montant | (9 453) |
| - Nombre de titres | (14) |
| - Nombre d'actionnaires sortants | 1 |

Autres effets s/capital

| | |
|---|-----------|
| - Variation des plus et moins values potentielles | 532 724 |
| - Moins values réalisées sur cession de titres | - 367 341 |
| - Frais de négociation | - 8 970 |

Capital au 31/12/2004

| | |
|-------------------------|------------|
| - Montant | 12 276 741 |
| - Nombre de titres | 18 166 |
| - Nombre d'actionnaires | 20 |

3- 5 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondants au résultat distribuable de l'exercice 2004 et au report à nouveau au titre de l'exercice 2003 et se détaillent ainsi :

| Libellé | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| - Sommes distribuables. Exercice 2004 | 456 373 | 695 459 |
| - Résultats reportés | 370 | 21 294 |
| Total | <u>456 743</u> | <u>716 753</u> |

Le montant des résultats reportés correspond à un différentiel sur intérêts relatifs à l'exercice 2003.

3- 6 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2004 à 83 574 DT contre un solde de 68 399 DT au 31/12/2003, détaillé comme suit :

| Libellé | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|----------------|----------------------|----------------------|
| - Gestionnaire | 15 909 | 16 642 |
| - Dépositaire | 67 665 | 51 757 |
| Total | <u>83 574</u> | <u>68 399</u> |

3- 7 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2004 à 56 903 DT contre un solde de 54 697 DT au 31/12/2003 détaillé comme suit :

| Libellé | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|--|----------------------|----------------------|
| - Honoraires Commissaire aux comptes | 12 482 | 12 045 |
| - Dividende à payer exercice 1995 | 67 | 67 |
| - Dividende à payer exercice 1996 | 13 230 | 13 230 |
| - Dividende à payer exercice 1997 | 3 828 | 3 828 |
| - Dividende à payer exercice 1998 | 3 159 | 3 159 |
| - Dividende à payer exercice 1999 | 3 585 | 3 585 |
| - Dividende à payer exercice 2000 | 66 | 3 386 |
| - Dividende à payer exercice 2001 | 70 | 3541 |
| - Dividende à payer exercice 2002 | 1 078 | 4 447 |
| - Dividende à payer exercice 2003 | 633 | - |
| - CMF à payer | 1 061 | 1 490 |
| - Provision pour frais assemblée et JP | 1 557 | 3 000 |
| - Comptes d'attente | 2 550 | 2 807 |
| - TCL à régulariser | 13 477 | - |
| - Etat, impôt et taxes | 60 | 112 |
| <u>Total</u> | <u>56 903</u> | <u>54 697</u> |

3- 8 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2004 à 129 880 DT contre 139 165 DT au 31/12/2003, et se détaille ainsi :

| Libellé | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| - Rémunération du gestionnaire | 64 940 | 69 582 |
| - Rémunération du dépositaire | 64 940 | 69 583 |
| <u>Total</u> | <u>129 880</u> | <u>139 165</u> |

3- 9 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2004 à 29 617 DT, contre 47 114 DT au 31/12/2003 et se détaille comme suit :

| Libellé | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|---|----------------------|----------------------|
| - Rémunération d'intermédiaire et honoraire | 12 314 | 29 804 |
| - Redevance CMF | 12 574 | 13 917 |
| - Frais de publicité et publications | 3 001 | 3 369 |
| - Autres charges | 1 | 24 |
| - TCL | 1 727 | - |
| <u>Total</u> | <u>29 617</u> | <u>47 114</u> |

3- 10 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2004 à 2 628 626 DT contre 747 989 DT au 31/12/2003 et se détaille comme suit :

| Libellé | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|----------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| - Avoir en banque | 2 483 824 | 669 667 |
| - Sommes à l'encaissement | 131 413 | 98 241 |
| - Sommes à régler | - 3 994 | -22 977 |
| - Intérêts courus Compte courant | 17 383 | 3 058 |
| <u>Total</u> | <u>2 628 626</u> | <u>747 989</u> |

4 - AUTRES INFORMATIONS :

4- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société est confiée à la SUD INVEST gestionnaire. Celui-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 au 31/12/2004 s'élèvent à 64 940 DT TTC.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à la BANQUE DU SUD. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. Les honoraires de la BANQUE DU SUD au 31/12/2004 s'élèvent à 64 940 DT TTC.