

**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)

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

**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
<b>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</b>	<b>3-2</b>	<b>21 837</b>	<b>569 758</b>	<b>38 660</b>	<b>920 520</b>
a - Dividendes		-	451 597	-	759 529
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		-	-	-	-
c - Revenus des autres valeurs		21 837	118 161	38 660	150 407
<b>PR 2 - Revenus des placements monétaires</b>	<b>3-3</b>	<b>20 375</b>	<b>46 691</b>	<b>2 332</b>	<b>20 721</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>42 212</b>	<b>616 449</b>	<b>40 992</b>	<b>941 241</b>
<b>CH 1 - Charges de gestion des placements</b>	<b>3-8</b>	<b>- 31 817</b>	<b>- 129 880</b>	<b>- 33 285</b>	<b>- 139 165</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>10 395</b>	<b>486 569</b>	<b>7 707</b>	<b>802 076</b>
<b>PR 3 - Autres produits</b>		-	-	-	1 700
<b>CH 2 - Autres charges</b>	<b>3-9</b>	<b>- 7 310</b>	<b>- 29 617</b>	<b>- 6 741</b>	<b>- 47 114</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 085</b>	<b>456 952</b>	<b>966</b>	<b>756 662</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>- 351</b>	<b>- 579</b>	<b>-</b>	<b>- 61 203</b>
<b>SOMMES DISTRIBUTIABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 734</b>	<b>456 373</b>	<b>966</b>	<b>695 459</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>351</b>	<b>579</b>	<b>-</b>	<b>61 203</b>
* 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
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>159 498</b>	<b>593 349</b>	<b>52 011</b>	<b>785 783</b>

**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
<b>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</b>				
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
<b>AN 2 - Distribution des dividendes</b>	-	<b>- 676 507</b>	-	<b>- 688 016</b>
<b>AN 3 - Transaction sur le capital</b>				
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
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>150 064</b>	<b>- 618 731</b>	<b>54 681</b>	<b>- 1 736 337</b>
<b>AN 4 - Actif Net</b>				
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
<b>AN 5 - Nombre d'actions</b>				
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
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>700,951</b>	<b>700,951</b>	<b>707,327</b>	<b>707,327</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>5,05%</b>	<b>4,36%</b>	<b>1,63%</b>	<b>5,43%</b>

**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 :

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

L'état détaillé du portefeuille est présenté comme suit :

Désignation du titre	Nre titres	Coût d'acquisition	Valeur 31/12/2004	%Actif		%Cap émis
<b>Actions</b>		<b>14 863 447,165</b>	<b>8 809 505,067</b>	<b>68,399%</b>		
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%
<b>Obligations</b>		<b>1 304 000,000</b>	<b>1 341 202,799</b>	<b>10,418%</b>		
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%
<b>BTNB</b>		<b>90 000,000</b>	<b>94 628,056</b>	<b>0,735%</b>		
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%		
<b>TOTAUX</b>		<b>16 257 447,165</b>	<b>10 245 335,922</b>	<b>79,552%</b>		

### 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
<b>Total</b>	<b>569 758</b>	<b>920 520</b>

**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
<b>Total</b>	<b><u>46 691</u></b>	<b><u>20 721</u></b>

**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
<b>Total</b>	<b><u>456 743</u></b>	<b><u>716 753</u></b>

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
<b>Total</b>	<b><u>83 574</u></b>	<b><u>68 399</u></b>

**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
<b>Total</b>	<b>56 903</b>	<b>54 697</b>

### 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
<b>Total</b>	<b>129 880</b>	<b>139 165</b>

### 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	-
<b>Total</b>	<b>29 617</b>	<b>47 114</b>

### 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
<b>Total</b>	<b>2 628 626</b>	<b>747 989</b>

## 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.