

**Situation trimestrielle de SICAV RENDEMENT**  
**Arrêtée au 30 septembre 2004**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 septembre 2004**

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société SICAV RENDEMENT au 30 septembre 2004. 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.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
Société M. KARRAY & Cie

**Bilan arrêté au 31-03-2004**

<u>ACTIF</u>	Note	du 01/01 au 30/09/2004	du 01/01 au 30/09/2003	du 01/01 au 31/12/2003
<b>- Portefeuille-titres</b>	3-1	<b>189 017 297</b>	<b>171 830 531</b>	<b>176 212 596</b>
- Obligations et valeurs assimilées		189 017 297	171 830 531	176 212 596
<b>- Placements monétaires et disponibilités</b>	3-3	<b>186 201 530</b>	<b>166 447 118</b>	<b>162 069 377</b>
- Placements monétaires		112 997 192	102 161 260	101 183 955
- Disponibilités		73 204 338	64 285 858	60 885 422
<b>- Créances d'exploitation</b>	4-1	<b>13 976</b>	<b>108 095</b>	<b>41 966</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>375 232 803</b>	<b>338 385 744</b>	<b>338 323 939</b>
<u>PASSIF</u>				
- Opérateurs créditeurs	4-2	31 261	28 191	28 185
- Autres créditeurs divers	4-2	74 111	64 869	72 564
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>105 372</b>	<b>93 060</b>	<b>100 749</b>
<u>ACTIF NET</u>				
<b>- Capital</b>	4-5	<b>364 202 724</b>	<b>327 783 621</b>	<b>324 557 762</b>
<b>- Sommes distribuables</b>		<b>10 924 708</b>	<b>10 509 063</b>	<b>13 665 428</b>
- Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 154	742	742
- Sommes distribuables de l'exercice		10 923 554	10 508 321	13 664 686
<b>ACTIF NET</b>		<b>375 127 432</b>	<b>338 292 684</b>	<b>338 223 190</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>375 232 804</b>	<b>338 385 744</b>	<b>338 323 939</b>

**Etat de résultat arrêté au 31-03-2004**

	Note	du 01.07 au 30.09.2004	du 01.01 au 30.09.2004	du 01.07 au 30.09.2003	du 01.01 au 30.09.2003	Année 2003
<b>- Revenus du portefeuille-titres</b>	3-2	<b>2 654 776</b>	<b>7 263 274</b>	<b>2 085 406</b>	<b>6 544 688</b>	<b>8 821 781</b>
-Revenus des Obligations et valeurs assimilées		2 654 776	7 263 274	2 085 406	6 544 688	8 821 781
<b>- Revenus des placements monétaires</b>	3-4	<b>1 805 765</b>	<b>5 475 250</b>	<b>2 048 933</b>	<b>6 046 547</b>	<b>7 955 673</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>4 460 541</b>	<b>12 738 524</b>	<b>4 134 339</b>	<b>12 591 235</b>	<b>16 777 454</b>
<b>- Charges de gestion des Placements</b>	4-3	<b>&lt;649 973&gt;</b>	<b>&lt;1 897 633&gt;</b>	<b>&lt;612 107&gt;</b>	<b>&lt;1 771 920&gt;</b>	<b>&lt;2 400 633&gt;</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>3 810 568</b>	<b>10 840 891</b>	<b>3 522 232</b>	<b>10 819 315</b>	<b>14 376 821</b>
<b>- Autres produits</b>			<b>1 743</b>		<b>62</b>	<b>62</b>
<b>- Autres charges d'exploitation</b>	4-3	<b>&lt;106 222&gt;</b>	<b>&lt;316 770&gt;</b>	<b>&lt;98 091&gt;</b>	<b>&lt;294 074&gt;</b>	<b>&lt;399 792&gt;</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 704 346</b>	<b>10 525 864</b>	<b>3 424 141</b>	<b>10 525 303</b>	<b>13 977 091</b>
<b>- Régul. du résultat d'exploitation</b>		<b>68 707</b>	<b>397 690</b>	<b>406 122</b>	<b>&lt;16 982&gt;</b>	<b>&lt;312 405&gt;</b>
<b>SOMMES DIST. DE L'EXERCICE</b>		<b>3 773 053</b>	<b>10 923 554</b>	<b>3 830 263</b>	<b>10 508 321</b>	<b>13 664 686</b>
Variation des + ou - V pot.		50 347	<283 496>	<110 611>	<122 080>	<116 080>
+ ou - V réalisées sur cession de titres		<168 987>	62 976	183 102	184 365	204 245
Frais de négociation			<8 970>	<21 148>	<21 148>	<21 148>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>3 654 413</b>	<b>10 694 064</b>	<b>3 881 606</b>	<b>10 549 458</b>	<b>13 731 703</b>

<b>Etat de variation de l'actif net</b>					
	<u>du 01.07</u> <u>au 30.09.2004</u>	<u>du 01.01 au</u> <u>30.09.2004</u>	<u>du 01.07 au</u> <u>30.09.2003</u>	<u>du 01.01</u> <u>au 30.09.2003</u>	<u>Année</u> <u>2003</u>
<b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u></b>					
<b><u>RESULTANT DES OPERATIONS</u></b>					
<b><u>D'EXPLOITATION</u></b>					
- Résultat d'exploitation	3 704 346	10 525 864	3 424 141	10 525 303	13 977 092
-Variation des + ou - V potentielles sur titres.	50 347	<283 496>	<110 611>	<122 080>	<116 080>
- + ou - valeurs réalisées sur cession de titres	<168 987>	62 976	183 102	184 365	204 245
- Frais de négociation de titres		<8 970>	<21 148>	<21 148>	<21 148>
<b><u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>		<b>14 495 090</b>		<b>14 264 397</b>	<b>14 264 397</b>
<b><u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>					
- Souscriptions	<b>50 174 968</b>	<b>204 672 389</b>	<b>87 783 240</b>	<b>198 523 663</b>	<b>271 638 003</b>
- Capital	48 967 709	197 716 532	85 597 686	193 083 820	263 655 395
- Régul. des sommes non dist.					
- Régul. des sommes distribuables	1 207 259	6 955 857	2 185 554	5 439 843	7 982 608
- Rachats	<b>49 008 553</b>	<b>163 569 432</b>	<b>64 067 047</b>	<b>180 529 209</b>	<b>257 190 712</b>
- Capital	47 870 000	157 842 081	62 287 615	175 367 674	249 190 988
- Régul. des sommes non dist.					
- Régul. des sommes distribuables	1 138 553	5 727 351	1 779 432	5 161 535	7 999 724
<b><u>VARIAISON DE L'ACTIF NET</u></b>	<b>4 752 121</b>	<b>36 904 241</b>	<b>27 191 677</b>	<b>14 296 497</b>	<b>14 227 003</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>					
a- en début de période	370 375 310	338 223 190	311 101 008	323 996 187	323 996 187
b- en fin de période	375 127 432	375 127 432	338 292 684	338 292 684	338 223 190
<b><u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>					
a- en début de période	3 630 001	3 242 590	3 042 151	3 098 050	3 098 050
b- en fin de période	3 640 968	3 640 968	3 275 084	3 275 084	3 242 590
<b><u>VALEUR LIQUIDATIVE</u></b>	<b>103,030</b>	<b>103,030</b>	<b>103,293</b>	<b>103,293</b>	<b>104,306</b>
<b><u>TAUX DE RENDEMENT</u></b>	<b>3,89%</b>	<b>3,94%</b>	<b>4,03%</b>	<b>4,10%</b>	<b>4,20%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30/09/2004**

**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 31.03.2004 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'arrêt, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 30 septembre 2004 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 30.09.2004 à 189.017.297 DT

Désignation du titre	Nombre de titres	Date d'acquisition	Coût d'acquisition	Valeur u 30/09/2004	% Actif Net
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>					
<b>Obligations de sociétés</b>					
Obligations admises à la cote			<b>42 512 800</b>	<b>43 647 485</b>	<b>11,635</b>
BDET 1999 A	1 490 000		7 450 000	7 578 018	2,020
CIL	115 000		7 700 000	7 835 135	2,089
- CIL XI 99	25 000		500 000	521 726	0,139
- CIL 2002/1	45 000		2 700 000	2 779 875	0,741
- CIL 2002/2	18 000		1 800 000	1 803 452	0,481
- CIL 2002/3	12 000		1 200 000	1 230 082	0,328
- CIL 2004/1	15 000		1 500 000	1 500 000	0,400
ATL	47 000		3 340 000	3 452 342	0,920
- ATL 99	17 000		340 000	355 514	0,095
- ATL 2003/1	30 000		3 000 000	3 096 828	0,826
AIL 99 A	5 000		300 000	314 729	0,084
BH1	60 000		6 000 000	6 225 180	1,659
Modern Leasing :	30 000		3 000 000	3 112 440	0,830
Modern Leasing 2001 A	15 000		1 500 000	1 556 220	0,415
Modern Leasing 2001 B	15 000		1 500 000	1 556 220	0,415
Amen Lease :	67 600		4 522 800	4 658 760	1,242
AMEN LEASE 2001 A	33 600		1 948 800	1 958 731	0,522
AMEN LEASE 2001 B	25 000		1 800 000	1 881 370	0,502
AL 2002 -1	9 000		774 000	818 659	0,218
Général Leasing	15 000		1 500 000	1 543 479	0,411
- GL 2002/1	5 000		500 000	506 822	0,135
- GL 2003 -1	10 000		1 000 000	1 036 657	0,276
EL Mouradi 2002 A	11 000		1 100 000	1 105 605	0,295
TOUTA 2002 A	6 000		600 000	600 592	0,160
BIAT 2002	50 000		5 000 000	5 194 630	1,385
BTEI 2004	20 000		2 000 000	2 026 575	0,540
<b>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</b>			<b>142 570 567</b>	<b>145 369 812</b>	<b>38,752</b>
BTNB NOV 94/10 ANS	1 000		100 000	107 689	0,029
BTNB DEC 94/10 ANS	2 200		253 081	245 227	0,065
BTNB FEV 95/10 ANS	3 000		300 000	316 318	0,084
BTNB MAI 95/10 ANS	3 000		300 000	310 494	0,083
BTNB JUIN 95/10 ANS	2 000		200 000	205 385	0,055
BTNB AOUT 95/10 ANS	5 000		500 000	507 019	0,135
BTNB OCT 95/10 ANS	2 000		400 000	433 416	0,116
BTNB DEC 95/10 ANS	1 000		200 000	213 816	0,057
BTNB NOV96/10 ANS	23 455		7 718 789	8 229 650	2,194
BTNB JUIL 96/10 ANS	737		179 980	183 652	0,049
BTNB OCT 94/10 ANS	1 000		100 000	108 331	0,029
BTA Avril 2010 10 ANS	17 900		17 969 452	18 422 297	4,911
- BTA Avril 2010	17 900	10 Mars 2004	17 969 452	18 422 297	4,911
BTA MARS 2009 10 ANS 6,5%	720		717 280	739 518	0,197
	500	12 Mai 2004	497 000	512 782	0,137
	220	18 Mars 2004	220 280	226 736	0,060
BTA SEP 2005 6,75%	61 000		61 044 285	61 317 067	16,346
	10 500	11 Octobre 2002	10 449 600	10 554 578	2,814
	10 000	23 Septembre 2003	10 089 500	10 051 978	2,680
	6 500	22 Septembre 2003	6 558 240	6 533 785	1,742
	6 000	17 Octobre 2002	5 965 500	6 031 187	1,608
	5 000	15 Décembre 2003	5 082 500	5 025 989	1,340
	4 500	21 Juin 2002	4 439 250	4 523 390	1,206
	4 500	25 Septembre 2003	4 540 095	4 523 390	1,206

	4 000	15 Octobre 2002	3 977 000	4 020 791	1,072
	4 000	10 Octobre 2002	3 980 800	4 020 791	1,072
	2 500	26 Septembre 2002	2 487 500	2 512 995	0,670
	1 500	10 Octobre 2002	1 492 800	1 507 797	0,402
	1 000	24 Septembre 2002	995 000	1 005 198	0,268
	500	27 Juin 2002	493 250	502 599	0,134
	500	28 Juin 2002	493 250	502 599	0,134
BTA JUIN 2008 6,75%	5 000		5 035 000	5 117 110	1,364
	5 000	15 Décembre 2003	5 035 000	5 117 110	1,364
BTA OCT 2004 6.75%	1 000		1 009 700	1 059 023	0,282
	1 000	16 Mars 2004	1 009 700	1 059 023	0,282
BTA AVRIL 2014 7,5%	40 000		41 530 300	42 783 310	11,405
	20 000	11 Juin 2004	20 764 000	21 366 460	5,696
	10 000	20 Juillet 2004	10 396 300	10 713 980	2,856
	10 000	26 Août 2004	10 370 000	10 702 870	2,853
BTA JUILLET 2007	5 000	15 Septembre 2004	5 012 700	5 070 490	1,352
	5 000	15 Septembre 2004	5 012 700	5 070 490	1,352
<b>TOTAL</b>			<b>185 083 367</b>	<b>189 017 297</b>	<b>50,387</b>

### 3.2 Note sur les revenus du portefeuille – titres

Les revenus du portefeuille -titres totalisent 2 654 776 DT pour la période du 01.07 au 30.09.2004 contre 2 085 406 DT du 01.07 au 30.09.2003.

#### Trimestre 3 2004

#### Trimestre 3 2003

Revenus des obligations et Valeurs Assimilées	2 654 776	2 085 406
<b>Total</b>	<b>2 654 776</b>	<b>2 085 406</b>

### 3.3 Note sur les placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2004 à 186 201 530 DT se détaillant comme suit:

Désignation du titre	Nbre	Coût d'acquisition	Date d'acquisition	Durée	Taux	Valeur au 30/09/2004	Emetteur (*)	% Actif net
<b>PLACEMENTS MONETAIRES</b>								
Certificats de dépôt	118 500	110 369 180				112 107 789		29,885
Certificats de dépôt à plus d'1an	99 500	91 390 647				93 121 562		24,824
	22 000	20 203 895	04 Juin 2004	2 Ans	5,529%	20 517 173	BT	5,469
	21 000	19 306 578	02 Juin 2004	2 Ans	5,528%	19 610 552	BT	5,228
	13 000	11 949 082	03 Juin 2004	2 Ans	5,528%	12 135 722	BT	3,235
	9 000	8 274 248	27 Sept. 2004	2 Ans	5,528%	8 277 563	BT	2,207
	7 000	6 435 526	07 Juin 2004	2 Ans	5,528%	6 532 702	BT	1,741
	5 000	4 536 302	17 Oct. 2002	2 Ans	6,449%	4 989 891	BT	1,330
	5 000	4 596 804	31 Mai 2004	2 Ans	5,528%	4 670 363	BT	1,245
	14 500	13 330 732	12 Mai 2004	2 Ans	5,528%	13 627 539	BT	3,633
	3 000	2 757 480	23 Sept.2004	2 Ans	5,528%	2 760 057	BT	0,736
Certificats de dépôt à moins d'1an	19 000	18 978 533				18 986 227		5,061
	14 000	13 986 017	27 Sept. 2004	10 Jours	4,50%	13 990 216	BT	3,729
	1 000	998 005	16 Sept.2004	20 Jours	4,50%	999 403	BT	0,266
	1 000	998 005	23 Sept.2004	20 Jours	4,50%	998 704	BT	0,266
	1 000	999 001	28 Sept.2004	10 Jours	4,50%	999 201	BT	0,266
	1 000	999 001	21 Sept. 2004	10 Jours	4,50%	999 900	BT	0,267
	500	499 003	30 Sept.2004	20 Jours	4,50%	499 003	BT	0,133
	500	499 501	24 Sept.2004	10 Jours	4,50%	499 800	BT	0,133
Billets de trésorerie	900	878 373				889 403		0,237
Billets de Trésorerie à plus d'1 an	300	284 299	12 Fév.2004	1an 6 mois 13 Jours	4,50%	291 034	BT P/C clients	0,078
Billets de Trésorerie à moins d'1an.	600	594 074	27 Juillet 2004	3 mois	5,00%	598 369	BT P/C clients	0,160
Comptes à terme (BT)	72 936	72 936 000				73 204 275		19,515
Disponibilités						63		0,000
<b>TOTAL</b>		<b>184 183 553</b>				<b>186 201 530</b>		<b>49,637</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 MD	% Actif net
BIAT	tous types	30	7,997
AMEN BANK	tous types	34,6 **)	9,223
UBCI	à moins de 3 mois	14	3,732
		78,6	20,952

(\*\*) 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 34,6 Millions de Dinars.

### 3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.07 au 30.09.2004 à 1 805 765 DT contre 2 048 933 DT du 01.07 au 30.09.2003, il représente le montant des intérêts courus au titre de la période sur les bons de trésor, les billets de trésorerie, les certificats de dépôts et les comptes à terme et il se détaille comme suit :

	<u>Trimestre 3 2004</u>	<u>Trimestre 3 2003</u>
Intérêts des bons de trésor cessibles	-	-
Intérêts des billets de trésorerie	10 528	11 952
Intérêts des certificats de dépôt	1 147 235	1 226 866
Intérêts des comptes à terme	648 002	810 115
<b>Total</b>	<b>1 805 765</b>	<b>2 048 933</b>

### 3.5 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01.01.2004 au 30.09.2004 se détaillent comme suit:

<b>Capital au 31.12.2003</b>	
- Montant	324.557.762
- Nombre de titres	3.242.590
- Nombre d'actionnaires	4.628
<b>Souscriptions réalisées du 01.01.2004 au 30.09.2004</b>	
- Montant	197.716.532
- Nombre de titres émis	1.975.348
- Nombre d'actionnaires	829
<b>Rachats effectués du 01.01.2004 au 30.09.2004</b>	
- Montant	157.842.081
- Nombre de titres rachetés	1.576.970
- Nombre d'actionnaires sortants	1.012
<b>Autres mouvements</b>	
- Variation des plus ou moins values potentielles.	-283.496
- Variation des plus ou moins values réalisées.	62.976
- Frais de négociation	-8.970
<b>Capital au 30.09.2004</b>	
- Montant	364.202.724
- Nombre de titres	3.640.968
- Nombre d'actionnaires	4.445

## 4. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES:

### 4.1 Note relative aux créances au 30.09.2004 :

Les créances se détaillent comme suit :

Intérêts sur comptes à terme Echus le 30/09/2004	8.555
Intérêts intercalaires CIL 2004/1	2.178
BNDT CU 93 ECH 98	2.368
BDET 90 CU	841
BDET 90-91 11% (96)	34
<b>TOTAL</b>	<b>13.976</b>

**4.2 Notes relatives au passif au 30.09.2004 :**

<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>31.261</b>
- Redevance CMF	31.261
<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>74.111</b>
- Retenue à la source	65.117
- TCL Septembre 2004	3.662
- Provision honoraires commissaire aux comptes	4.932
- Provision honoraires PDG	400

**4.3 Notes relatives aux charges de gestion des placements et les autres charges au 30.09.2004 :**

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>1.897.633</b>
- Commission de dépôt de la BANQUE DE TUNISIE pour la période allant au 01/01/2004 au 30/09/2004.	1.626.071
- Commission de gestion de la Société de Bourse de Tunisie pour la période allant au 01/01/2004 au 30/09/2004.	271.562
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>316.770</b>
- Redevance CMF	269.913
-TCL	31.849
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	8.532
- Charges diverses	6.476

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

- Le taux brut moyen des comptes à terme s'élève à 4,50%..
- les intérêts sont payables à terme échu.

**\*Certificats de dépôt**

- Le taux brut moyen des certificats de dépôt s'élève à 5,575% pour ceux à 2 ans et 4,50 % pour ceux à moins d'un an.

- les intérêts sont payables d'avance.

**\*Billets de trésorerie**

- Le taux brut moyen des billets de trésorerie s'élève à 4,833%.

- les intérêts sont payables d'avance.

**4.5 Notes sur les mouvements du capital :**

<b>Capital au 31/12/2003</b>	<b>324.557.762</b>
Souscriptions	197.716.532
Rachats	-157.842.081
Autres mouvements	
* Variation des (+) ou (-) values potentielles	-283.496
* Variation des (+) ou (-) values réalisées	62.976
* Frais de négociation	-8.970
<b>Capital au 30/09/2004</b>	<b>364.202.724</b>