

**SITUATION ANNUELLE DE SICAV RENDEMENT ARRETEE AU 31/12/2007**  
**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**EXERCICE 2007**

Mesdames et Messieurs,

En exécution du mandat que vous aviez bien voulu nous confier lors de votre assemblée générale du 28 Mars 2007 (Exercices 2007, 2008 et 2009), et conformément aux dispositions de la loi, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur l'exercice comptable allant du 1<sup>er</sup> Janvier 2007 au 31 Décembre 2007.

Notre examen du bilan et des états financiers correspondants, arrêtés au 31 décembre 2007, a été effectué selon les normes d'audit réglementées par la profession et a comporté de ce fait des tests et des contrôles de procédures jugés nécessaires eu égard aux circonstances.

Les états financiers et les notes annexes correspondantes ont été arrêtés conformément aux principes de base suivants :

- égalité entre les actionnaires
- équivalence entre le potentiel et le réalisé
- et la perspective du court terme

Ils ont été établis conformément aux normes comptables.

Nous avons procédé à l'examen des informations données sur les comptes dans le rapport du conseil d'administration en application des dispositions de l'article 201 du code des sociétés commerciales. Ces informations n'appellent aucune remarque particulière de notre part.

Compte tenu des diligences effectuées, nous estimons être en mesure de certifier la régularité et la sincérité du bilan et des documents annexés au présent rapport, et ce pour l'exercice 2007.

Fait à Tunis, le 20 Février 2008.  
**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Société M.KARRAY & Cie**

**Le Gérant**  
 Mahmoud KARRAY

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**EXERCICE 2007**

Mesdames et Messieurs,

En application des dispositions de l'article 200 du nouveau code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous faire connaître que le conseil d'administration de SICAV RENDEMENT ne nous a pas avisé avoir conclu de conventions entrant dans le cadre de cet article.

De notre part, nous n'avons pas rencontré au cours de nos investigations, de transactions entrant dans le cadre des dispositions du dit article 200.

Fait à Tunis, le 20 Février 2008.  
**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Société M.KARRAY & Cie**

**Le Gérant**  
 Mahmoud KARRAY

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2007**  
 (Montants exprimés en dinars tunisiens)

| <b>ACTIF</b>                                   | <b>Note</b> | <b>31/12/2007</b>  | <b>31/12/2006</b>  |
|------------------------------------------------|-------------|--------------------|--------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | 3           | 215 180 753        | 200 934 952        |
| Obligations et valeurs assimilées              |             | 215 180 753        | 200 934 952        |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> | 4           | 184 359 280        | 195 281 248        |
| Placements monétaires                          |             | 116 870 133        | 120 197 304        |
| Disponibilités                                 |             | 67 489 147         | 75 083 944         |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 | 5           | 388 969            | 2 257 178          |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |             | <b>399 929 002</b> | <b>398 473 378</b> |
| <b>PASSIF</b>                                  |             |                    |                    |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                   | 6           | 34 798             | 34 396             |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                | 6           | 120 250            | 117 796            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            |             | <b>155 048</b>     | <b>152 192</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             |                    |                    |

|                                                           |    |                    |                    |
|-----------------------------------------------------------|----|--------------------|--------------------|
| <b>Capital</b>                                            | 11 | 384 603 510        | 383 787 906        |
| <b>Sommes distribuables</b>                               |    | 15 170 444         | 14 533 279         |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs (arrondi de |    | 5 063              | 2 501              |
| Sommes distribuables de l'exercice                        |    | 15 165 381         | 14 530 778         |
| <b>ACTIF NET</b>                                          |    | <b>399 773 954</b> | <b>398 321 185</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                          |    | <b>399 929 002</b> | <b>398 473 378</b> |

**SICAV RENDEMENT****2, Rue de Turquie****1001 Tunis****ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunsiens)

|                                                                                | <b>Note</b> | <b>Période du<br/>01/01<br/>au<br/>31/12/2007</b> | <b>Période du<br/>01/01<br/>au<br/>31/12/2006</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                                          | 7           | 9 828 871                                         | 10 025 202                                        |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                                  |             | 9 828 871                                         | 10 025 202                                        |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                                       | 8           | 8 886 350                                         | 7 938 467                                         |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                                        |             | 18 715 222                                        | 17 963 668                                        |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                                       | 9           | (2 810 360)                                       | (2 799 695)                                       |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                               |             | 15 904 862                                        | 15 163 974                                        |
| <b>Autres produits</b>                                                         |             | 6 490                                             |                                                   |
| <b>Autres charges d'exploitation</b>                                           | 10          | (538 762)                                         | (459 386)                                         |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                                 |             | 15 372 590                                        | 14 704 588                                        |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>                               |             | (213 423)                                         | (173 809)                                         |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                                      |             | 15 159 167                                        | 14 530 778                                        |
| <b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>            |             | (122 534)                                         | 13 741                                            |
| <b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession ou remboursement de titres</b> |             | (280 290)                                         | (714 869)                                         |
| <b>Frais de négociation</b>                                                    |             | (3 639)                                           |                                                   |
| <b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>                                                  |             | <b>14 752 704</b>                                 | <b>13 829 651</b>                                 |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunsiens)

|                                                                         | <b>Période du<br/>01/01<br/>au 31/12/2007</b> | <b>Période du<br/>01/01<br/>au 31/12/2006</b> |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS</b>                |                                               |                                               |
| <b>D'EXPLOITATION</b>                                                   | 14 966 126                                    | 14 003 460                                    |
| Résultat d'exploitation                                                 | 15 372 590                                    | 14 704 588                                    |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres            | (122 534)                                     | 13 741                                        |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession ou remboursement de titres | (280 290)                                     | (714 869)                                     |
| Frais de négociation de titres                                          | (3 639)                                       |                                               |
| <b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>                                       | (14 592 458)                                  | (15 067 880)                                  |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                      | 1 079 101                                     | 6 046 784                                     |
| <b>Souscriptions</b>                                                    | 338 635 439                                   | 336 272 677                                   |
| - Capital                                                               | 329 666 400                                   | 328 192 586                                   |
| - Régularisation des sommes non distribuables                           | (130 274)                                     |                                               |
| - Régularisation des sommes distribuables                               | 9 099 313                                     | 8 080 091                                     |
| <b>Rachats</b>                                                          | (337 556 338)                                 | (330 225 893)                                 |
| - Capital                                                               | (328 444 332)                                 | (322 251 423)                                 |
| - Régularisation des sommes non distribuables                           | 136 488                                       |                                               |
| - Régularisation des sommes distribuables                               | (9 248 494)                                   | (7 974 470)                                   |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                         | <b>1 452 769</b>                              | <b>4 982 364</b>                              |
| <b>ACTIF NET</b>                                                        |                                               |                                               |
| En début de période                                                     | 398 321 185                                   | 393 338 821                                   |
| En fin de période                                                       | 399 773 954                                   | 398 321 185                                   |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>                                                 |                                               |                                               |
| En début de période                                                     | 3 846 491                                     | 3 787 055                                     |
| En fin de période                                                       | 3 858 739                                     | 3 846 491                                     |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                               | 103,602                                       | 103,554                                       |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>                                                | 3,83%                                         | 3,60%                                         |

**SICAV RENDEMENT**

**2, Rue de Turquie  
1001 Tunis**

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS****AU 31/12/2007****NOTE 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 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:****1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS ANNUELS:**

Les états financiers annuels arrêtés au 31.12.2007 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 31 Décembre 2007 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.

**Note 3: Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2007 à 215 180 753 DT. Il se détaille comme suit :

| Désignation du titre                                                    | Nombre<br>de titres | coût<br>d'acquisition | Valeur au<br>31.12.2007 | %<br>Actif Net |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| <b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>                    |                     |                       |                         |                |
| <i>Obligations de sociétés</i>                                          |                     | <b>32 501 600</b>     | <b>33 245 229</b>       | <b>8,32%</b>   |
| <i>Obligations admises à la cote</i>                                    |                     |                       |                         |                |
| BDET 1999 A                                                             | 1 490 000           | 2 980 000             | 3 073 870               | 0,77%          |
| Obligations CIL                                                         | 90 500              | 5 850 000             | 6 002 236               | 1,50%          |
| CIL 2002/2                                                              | 18 000              | 720 000               | 730 980                 | 0,18%          |
| CIL 2005/1                                                              | 12 000              | 1 200 000             | 1 214 364               | 0,30%          |
| CIL 2004 / 1 A                                                          | 7 500               | 600 000               | 607 860                 | 0,15%          |
| CIL 2004 / 1 B                                                          | 7 500               | 600 000               | 608 467                 | 0,15%          |
| CIL 2004/2                                                              | 20 000              | 1 200 000             | 1 250 640               | 0,31%          |
| CIL 2002/3                                                              | 25 500              | 1 530 000             | 1 589 925               | 0,40%          |
| Obligations Amen Lease                                                  | 67 600              | 1 207 600             | 1 222 049               | 0,31%          |
| AMEN LEASE 2001 A                                                       | 33 600              | 537 600               | 548 554                 | 0,14%          |
| AMEN LEASE 2001 B                                                       | 25 000              | 400 000               | 400 075                 | 0,10%          |
| E.A.O AL 2002-1                                                         | 9 000               | 270 000               | 273 420                 | 0,07%          |
| Obligations Modern Leasing                                              | 30 000              | 600 000               | 600 810                 | 0,15%          |
| MODERN LEASING 2001 A                                                   | 15 000              | 300 000               | 300 405                 | 0,08%          |
| MODERN LEASING 2001 B                                                   | 15 000              | 300 000               | 300 405                 | 0,08%          |
| BH 1                                                                    | 60 000              | 1 200 000             | 1 200 000               | 0,30%          |
| Obligations Général Leasing                                             | 15 000              | 1 000 000             | 1 047 010               | 0,26%          |
| GL 2002/1                                                               | 5 000               | 200 000               | 205 720                 | 0,05%          |
| GL 2003/2                                                               | 10 000              | 800 000               | 841 290                 | 0,21%          |
| "TOUTA 2002" A                                                          | 6 000               | 240 000               | 243 864                 | 0,06%          |
| EL MOURADI 2002 A                                                       | 11 000              | 440 000               | 448 965                 | 0,11%          |
| BIAT 2002                                                               | 50 000              | 2 000 000             | 2 006 050               | 0,50%          |
| ATL 2003/1                                                              | 30 000              | 1 200 000             | 1 256 640               | 0,31%          |
| BTEI 2004                                                               | 24 800              | 1 984 000             | 2 037 419               | 0,51%          |
| TUNISIE LEASING 2004/2                                                  | 20 000              | 1 200 000             | 1 248 100               | 0,31%          |
| AMEN BANK 2006                                                          | 35 000              | 3 500 000             | 3 661 070               | 0,92%          |
| ATB 2007/1                                                              | 21 000              | 2 100 000             | 2 173 416               | 0,54%          |
| Emprunt subordonné BH 2007                                              | 70 000              | 7 000 000             | 7 023 730               | 1,76%          |
| <b>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</b> |                     | <b>175 080 431</b>    | <b>181 935 523</b>      | <b>45,51%</b>  |
| BTA 6,75% AVRIL 2010                                                    | <b>22 900</b>       | <b>23 133 952</b>     | <b>24 024 982</b>       | <b>6,01%</b>   |
|                                                                         | 17 900              | 17 969 452            | 18 665 934              | 4,67%          |
|                                                                         | 5 000               | 5 164 500             | 5 359 048               | 1,34%          |
| BTA 6,75% JUIN 2008                                                     | <b>20 000</b>       | <b>20 454 500</b>     | <b>20 809 746</b>       | <b>5,21%</b>   |
|                                                                         | 5 000               | 5 035 000             | 5 123 812               | 1,28%          |
|                                                                         | 10 000              | 10 311 000            | 10 488 623              | 2,62%          |
|                                                                         | 5 000               | 5 108 500             | 5 197 311               | 1,30%          |
| BTA 6,50% MARS 2009                                                     | <b>3 720</b>        | <b>3 790 179</b>      | <b>3 948 830</b>        | <b>0,99%</b>   |
|                                                                         | 500                 | 497 000               | 519 406                 | 0,13%          |
|                                                                         | 220                 | 220 279               | 229 588                 | 0,06%          |
|                                                                         | 3 000               | 3 072 900             | 3 199 836               | 0,80%          |
| BTA 7,5% AVRIL 2014                                                     | <b>40 000</b>       | <b>41 530 300</b>     | <b>43 253 052</b>       | <b>10,82%</b>  |
|                                                                         | 20 000              | 20 764 000            | 21 625 376              | 5,41%          |
|                                                                         | 10 000              | 10 396 300            | 10 826 988              | 2,71%          |
|                                                                         | 10 000              | 10 370 000            | 10 800 688              | 2,70%          |
| BTA 6% MARS 2012                                                        | <b>82 000</b>       | <b>81 239 000</b>     | <b>84 838 072</b>       | <b>21,22%</b>  |
|                                                                         | 35 000              | 34 615 000            | 36 092 490              | 9,03%          |
|                                                                         | 47 000              | 46 624 000            | 48 745 582              | 12,19%         |
| BTA 6,75% Juillet 2017                                                  | <b>5 000</b>        | <b>4 932 500</b>      | <b>5 060 842</b>        | <b>1,27%</b>   |
|                                                                         | 5 000               | 4 932 500             | 5 060 842               | 1,27%          |
| <b>TOTAL</b>                                                            |                     | <b>207 582 031</b>    | <b>215 180 753</b>      | <b>53,83%</b>  |

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

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2007 à 184 359 280 DT se détaillant comme suit :

| Désignation du titre                  | Nombre         | Coût d'acquisition | Date d'acquisition | Valeur actuelle    | Tenu chez la                             | % actif       |
|---------------------------------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------------------|---------------|
| <b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>          | <b>111 000</b> | <b>110 993 220</b> |                    | <b>113 394 524</b> | <b>La Banque de Tunisie</b>              | <b>28,36%</b> |
| certificats de dépôts à plus d'un an  | 104 500        | 104 500 000        |                    | 106 901 304        |                                          | 26,74%        |
| (au taux de 5,700%)                   | 21 000         | 21 000 000         | 02/06/2006         | 21 568 535         | La Banque de Tunisie                     | 5,40%         |
| (au taux de 5,700%)                   | 13 000         | 13 000 000         | 05/06/2006         | 13 346 958         | La Banque de Tunisie                     | 3,34%         |
| (au taux de 5,700%)                   | 21 000         | 21 000 000         | 14/06/2006         | 21 536 279         | La Banque de Tunisie                     | 5,39%         |
| (au taux de 5,700%)                   | 7 000          | 7 000 000          | 07/06/2006         | 7 185 032          | La Banque de Tunisie                     | 1,80%         |
| (au taux de 5,700%)                   | 500            | 500 000            | 16/08/2007         | 508 625            | La Banque de Tunisie                     | 0,13%         |
| (au taux de 5,700%)                   | 3 000          | 3 000 000          | 24/09/2006         | 3 037 311          | La Banque de Tunisie                     | 0,76%         |
| (au taux de 5,700%)                   | 5 500          | 5 500 000          | 26/09/2006         | 5 567 016          | La Banque de Tunisie                     | 1,39%         |
| (au taux de 5,700%)                   | 5 000          | 5 000 000          | 17/10/2006         | 5 047 651          | La Banque de Tunisie                     | 1,26%         |
| (au taux de 5,700%)                   | 2 500          | 2 500 000          | 14/08/2007         | 2 544 078          | La Banque de Tunisie                     | 0,64%         |
| (au taux de 5,700%)                   | 500            | 500 000            | 15/08/2007         | 508 752            | La Banque de Tunisie                     | 0,13%         |
| (au taux de 5,700%)                   | 14 500         | 14 500 000         | 12/04/2006         | 14 987 629         | La Banque de Tunisie                     | 3,75%         |
| (au taux de 5,700%)                   | 1 000          | 1 000 000          | 20/08/2007         | 1 016 867          | La Banque de Tunisie                     | 0,25%         |
| (au taux de 5,700%)                   | 500            | 500 000            | 18/08/2007         | 508 561            | La Banque de Tunisie                     | 0,13%         |
| (au taux de 5,700%)                   | 500            | 500 000            | 21/08/2007         | 508 370            | La Banque de Tunisie                     | 0,13%         |
| (au taux de 5,700%)                   | 9 000          | 9 000 000          | 05/12/2006         | 9 029 640          | La Banque de Tunisie                     | 2,26%         |
| certificats de dépôts à moins d'un an | 6 500          | 6 493 220          |                    | 6 493 220          |                                          | 1,62%         |
| (au taux de 4,700%)                   | 5 000          | 4 994 785          | 31/12/2007         | 4 994 785          | La Banque de Tunisie                     | 1,25%         |
| (au taux de 4,700%)                   | 1 000          | 998 957            | 31/12/2007         | 998 957            | La Banque de Tunisie                     | 0,25%         |
| (au taux de 4,700%)                   | 500            | 499 478            | 31/12/2007         | 499 478            | La Banque de Tunisie                     | 0,12%         |
| <b>BILLETS DE TRESORERIE</b>          | <b>3 500</b>   | <b>3 463 582</b>   |                    | <b>3 475 610</b>   |                                          | <b>0,87%</b>  |
| (au taux de 4,700%)                   | 1 000          | 990 709            | 06/12/2007         | 993 312            | Société Tunisienne de Boissons Gazeuses. | 0,25%         |
| (au taux de 5,500%)                   | 1 500          | 1 483 724          | 24/11/2007         | 1 490 469          | Comptoirs Sfaxiens.                      | 0,37%         |
| (au taux de 5,500%)                   | 1 000          | 989 149            | 09/12/2007         | 991 829            | Comptoirs Sfaxiens.                      | 0,25%         |
| <b>COMPTES A TERME</b>                | <b>66 504</b>  | <b>66 504 000</b>  |                    | <b>67 488 320</b>  |                                          | <b>16,88%</b> |
| Comptes à terme à plus d'un an        | 39 093         | 39 093 000         |                    | 39 934 655         | La Banque de Tunisie                     | 9,99%         |
| Comptes à terme à moins d'un an       | 27 411         | 27 411 000         |                    | 27 553 665         | La Banque de Tunisie                     | 6,89%         |
| <b>DISPONIBILITES</b>                 |                |                    |                    | <b>827</b>         |                                          | <b>0,00%</b>  |
| <b>TOTAL</b>                          |                | <b>180 960 802</b> |                    | <b>184 359 280</b> |                                          | <b>46,12%</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 :

de la place comme suit :

| Garant    | Type de certificat | Montant de la garantie en Millions de Dinars | % Actif net   |
|-----------|--------------------|----------------------------------------------|---------------|
| BIAT      | tous types         | 30                                           | 7,50%         |
| AMEN BANK | tous types         | 34,5                                         | 8,63%         |
| UBCI      | à moins de 3 mois  | 13,5                                         | 3,38%         |
|           |                    | <b>78</b>                                    | <b>19,51%</b> |

(\*\*) Les garanties Amen Bank et UBCI couvrent les émissions par la Banque de Tunisie de certificats de dépôt souscrits par les SICAV dont la Banque de Tunisie est dépositaire, et ce respectivement pour les montants de 35 et 14 millions de Dinars.

Le gestionnaire en réserve à SICAV RENDEMENT un montant de 34,5 et 13,5 Millions de Dinars pour ce trimestre.

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

Le poste Créances d'exploitation totalise au 31 Décembre 2007 un montant de 388 969 DT se détaillant comme suit:

|                             | <u>31/12/07</u> |
|-----------------------------|-----------------|
| CAT échus le 31/12/2007     | 385 000         |
| INT CAT échus le 31/12/2007 | 3 969           |

**TOTAL 388 969**

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

Le poste Opérateurs créditeurs totalise au 31 Décembre 2007 un montant de 34 798DT représenté par ce qui suit:

|                             | <u>31/12/07</u> |
|-----------------------------|-----------------|
| Redevance CMF Décembre 2007 | 34 798          |
| <b>TOTAL</b>                | <b>34 798</b>   |

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 Décembre 2007 un montant de 120 250 DT se détaillant comme suit:

|                                              | <u>31/12/07</u> |
|----------------------------------------------|-----------------|
| Retenue à la source                          | 108 774         |
| TCL Décembre 2007                            | 4 100           |
| Provision honoraires commissaire aux comptes | 6 976           |
| Provision honoraires PDG Décembre 2007       | 400             |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>120 250</b>  |

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 9 828 871 DT pour la période allant du 01/01 au 31/12/2007 contre 10 025 202 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

|                                                      | <b>ANNEE<br/>2007</b> | <b>ANNEE<br/>2006</b> |
|------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b> | 9 828 871             | 10 025 202            |
| <b>TOTAL</b>                                         | <b>9 828 871</b>      | <b>10 025 202</b>     |

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice 2007 à 8 886 350 DT contre 7 938 467 DT pour l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

|                                    | <b>ANNEE<br/>2007</b> | <b>ANNEE<br/>2006</b> |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Intérêts des certificats de dépôt  | 5 264 744             | 4 985 521             |
| Intérêts des comptes à terme       | 3 441 412             | 2 877 488             |
| Intérêts des billets de Trésorerie | 180 194               | 75 458                |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>8 886 350</b>      | <b>7 938 467</b>      |

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/12/2007 à 2 810 360 DT contre 2 799 695 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

|                                                       | <u>31/12/2007</u> | <u>31/12/2006</u> |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Commission de dépôt (Banque de Tunisie)               | 2 408 880         | 2 399 738         |
| Commission de gestion ( Société de Bourse de Tunisie) | 401 480           | 399 957           |
| <b>TOTAL</b>                                          | <b>2 810 360</b>  | <b>2 799 695</b>  |

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/12/2007 à 538 762 DT contre 459 386 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

|                                             | <u>31/12/2007</u> | <u>31/12/2006</u> |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF                               | 401 522           | 399 894           |
| TCL                                         | 46 829            | 44 879            |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 11 777            | 11 370            |
| Intérêts débiteurs/avance CAT               | 68 322            |                   |
| Charges diverses                            | 10 312            | 3 244             |
| <b>TOTAL</b>                                | <b>538 762</b>    | <b>459 386</b>    |

**Note 11 : Capital**

Capital au 31-12-2006

|                                                              |               |
|--------------------------------------------------------------|---------------|
| Montant                                                      | 383 787 906   |
| Nombre de titres                                             | 3 846 491     |
| Nombre d'actionnaires                                        | 4 508         |
| <b>Souscriptions réalisées</b>                               |               |
| Montant                                                      | 329 666 400   |
| Nombre de titres émis                                        | 3 304 032     |
| Nombre d'actionnaires nouveaux                               | 762           |
| <b>Rachats effectués</b>                                     |               |
| Montant                                                      | (328 444 332) |
| Nombre de titres rachetés                                    | (3 291 784)   |
| Nombre d'actionnaires sortants                               | 761           |
| <b>Autres mouvements</b>                                     |               |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (122 534)     |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | (280 290)     |
| Frais de négociation                                         | (3 639)       |
| <b>Capital au 31-12-2007</b>                                 |               |
| Montant                                                      | 384 603 510   |
| Nombre de titres                                             | 3 858 739     |
| Nombre d'actionnaires                                        | 4 509         |

**NOTE 12 : Données par action et ratios pertinents:****12-1 : Données par action:**

|                                                 |              |              |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|
| • Revenus des placements                        | 4,850        | 4,670        |
| • Charges de gestion des placements             | (0,728)      | (0,728)      |
| • <b>Revenu net des placements</b>              | <b>4,122</b> | <b>3,942</b> |
| • Autres produits                               | 0,002        |              |
| • Autres charges                                | (0,140)      | (0,119)      |
| • <b>Résultat d'exploitation</b>                | <b>3,984</b> | <b>3,823</b> |
| • Régularisation du résultat d'exploitation     | (0,055)      | (0,045)      |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>       | <b>3,928</b> | <b>3,778</b> |
| • Plus ou moins values potentielles sur titres  | (0,032)      | 0,004        |
| • Plus ou moins values réalisées sur cession ou | (0,073)      | (0,186)      |
| • Frais de négociation                          | (0,001)      |              |
| <b>RESULTAT NET</b>                             | 3,823        | 3,595        |
| • Sommes non distribuables                      | 0,002        | 0,128        |
| • Distribution de dividende                     | 3,777*       | 3,905        |

|                           |                |                |
|---------------------------|----------------|----------------|
| <b>Valeur Liquidative</b> | <b>103,602</b> | <b>103,554</b> |
|---------------------------|----------------|----------------|

\* Il s'agit du dividende relatif à l'exercice 2006 et

**12-2 Ratios de gestion des placements**

|                                                     |        |
|-----------------------------------------------------|--------|
| • Charges de gestion / actif net moyen :            | 0,702% |
| • Autres charges d'exploitation / actif net moyen : | 0,135% |
| • Résultat distribuable de l'exercice / actif net   | 3,786% |

**12.3 Rémunération du gestionnaire et dépositaire :**

**\*Gestionnaire :** la gestion de la société SICAV RENDEMENT est confiée à la Société de Bourse de Tunisie, intermédiaire en bourse (agrément n°41/96 du 19/07/96) ayant son siège social Place 7 novembre 1001 RP, et ce en vertu d'une convention datée du 03/01/2002. Celle ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, la SBT perçoit une rémunération de 0,1% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.

**\* Dépositaire :** la Banque de Tunisie assure les fonctions de dépositaire des titres de la société SICAV RENDEMENT, et ce en vertu d'une convention datée du 03/01/2002. Elle est chargée, notamment, à ce titre :

- de la conservation des titres et des fonds de la société SICAV RENDEMENT;
  - de l'encaissement des revenus s'y rattachant ;
  - de la collecte des ordres de souscription et de rachat à travers son réseau de guichets ;
  - du contrôle de la régularité des décisions d'investissement, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que du respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.
- En contre partie de ses prestations, la BT perçoit une rémunération de 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.

**12.4 : Impôts et taxes**

Ce poste représente la TCL sur les revenus bruts de la SICAV RENDEMENT. Elle est payable mensuellement.