

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV RENDEMENT  
ARRETEE AU 31/03/2009**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 mars 2009.**

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société SICAV RENDEMENT au 31 mars 2009. 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 ARRETE AU 31 MARS 2009**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| <b>ACTIF</b>   | <b>Note</b> | <b>31/03/2009</b>  | <b>31/03/2008</b>  | <b>31/12/2008</b>  |
|--|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>   | 3           | 274 168 876        | 210 206 977        | 240 217 457        |
| Obligations et valeurs assimilées                                  |             | 274 168 876        | 210 206 977        | 240 217 457        |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b>                     | 4           | 194 026 011        | 184 622 978        | 192 191 741        |
| Placements monétaires  |             | 131 623 473        | 120 094 768        | 119 376 738        |
| Disponibilités   |             | 62 402 538         | 64 528 210         | 72 815 003         |
| <b>Créances d'exploitation</b>                                     |             | 6 478 627          |                    | 2 000 000          |
| <b>TOTAL ACTIF</b>   |             | <b>474 673 514</b> | <b>394 829 955</b> | <b>434 409 198</b> |
| <b>PASSIF</b>  |             |                    |                    |                    |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                                       | 5           | 41 458             | 34 805             | 37 177             |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                                    | 5           | 128 203            | 113 406            | 129 842            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>  |             | <b>169 661</b>     | <b>148 211</b>     | <b>167 019</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>   |             |                    |                    |                    |
| <b>Capital</b>   | 10          | 469 991 369        | 390 698 684        | 417 733 946        |
| <b>Sommes distribuables</b>  |             | 4 512 484          | 3 983 060          | 16 508 232         |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs (arrondi de coupons) |             | 5 082              | 7 103              | 7 103              |
| Sommes distribuables de l'exercice                                 |             | 4 507 403          | 3 975 958          | 16 501 130         |
| <b>ACTIF NET</b>   |             | <b>474 503 853</b> | <b>394 681 744</b> | <b>434 242 179</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                                   |             | <b>474 673 514</b> | <b>394 829 955</b> | <b>434 409 198</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars tunsiens)

|   | <i>Note</i> | <b>Période du 01/01<br/>au 31/03/2009</b> | <b>Période du 01/01<br/>au 31/03/2008</b> | <b>Année<br/>2008</b> |
|---|-------------|---|---|-----------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>   | 6           | 3 087 836                                 | 2 701 409                                 | 10 596 700            |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                                   |             | 3 087 836                                 | 2 701 409                                 | 10 596 700            |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>  | 7           | 2 141 932                                 | 2 098 270                                 | 9 945 297             |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>   |             | 5 229 768                                 | 4 799 679                                 | 20 541 997            |
| <b>Charges de gestion des placements</b>  | 8           | (807 367)                                 | (711 519)                                 | (3 104 874)           |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>  |             | 4 422 401                                 | 4 088 160                                 | 17 437 123            |
| <b>Autres produits</b>  |             | 737                                       | 265                                       | 6 451                 |
| <b>Autres charges d'exploitation</b>  | 9           | (131 439)                                 | (116 741)                                 | (507 918)             |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>  |             | 4 291 699                                 | 3 971 684                                 | 16 935 657            |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>                                |             | 215 704                                   | 4 274                                     | (434 527)             |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                                       |             | 4 507 403                                 | 3 975 958                                 | 16 501 130            |
| <b>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</b>            |             | 56 834                                    | (119 236)                                 | 187 326               |
| <b>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres</b> |             | (70 179)                                  |   | (454 500)             |
| <b>Frais de négociation</b>   |             |   |   |                       |
| <b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>   |             | <b>4 494 057</b>                          | <b>3 856 722</b>                          | <b>16 233 956</b>     |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars tunsiens)

|  | <b>Période du 01/01<br/>au 31/03/2009</b> | <b>Période du 01/01<br/>au 31/03/2008</b> | <b>Année<br/>2008</b> |
|--|---|---|-----------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>  | 4 278 354                                 | 3 852 448                                 | 16 668 482            |
| Résultat d'exploitation  | 4 291 699                                 | 3 971 684                                 | 16 935 657            |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres            | 56 834                                    | (119 236)                                 | 187 326               |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres | (70 179)                                  |   | (454 500)             |
| Frais de négociation de titres   |   |   |                       |
| <b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>  | (18 596 267)                              | (15 443 293)                              | (15 443 293)          |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                       | 54 579 588                                | 6 498 635                                 | 33 243 036            |
| <b>Souscriptions</b>   | 158 285 551                               | 63 761 486                                | 650 449 814           |
| - Capital  | 151 609 623                               | 61 102 554                                | 636 119 966           |
| - Régularisation des sommes non distribuables                            | 4 506                                     | (8 324)                                   | (325 047)             |
| - Régularisation des sommes distribuables                                | 6 671 422                                 | 2 667 255                                 | 14 654 895            |
| <b>Rachats</b>   | (103 705 963)                             | (57 262 850)                              | (617 206 779)         |
| - Capital  | (99 340 452)                              | (54 894 359)                              | (602 722 698)         |
| - Régularisation des sommes non distribuables                            | (2 909)                                   | 8 309                                     | 319 174               |
| - Régularisation des sommes distribuables                                | (4 362 602)                               | (2 376 800)                               | (14 803 256)          |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>  | <b>40 261 674</b>                         | <b>(5 092 210)</b>                        | <b>34 468 225</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>   |   |   |                       |
| En début de période  | 434 242 179                               | 399 773 954                               | 399 773 954           |
| En fin de période  | 474 503 853                               | 394 681 744                               | 434 242 179           |
| <b>NOMBRE D' ACTIONS</b>   |   |   |                       |
| En début de période  | 4 193 804                                 | 3 858 739                                 | 3 858 739             |
| En fin de période  | 4 718 558                                 | 3 921 024                                 | 4 193 804             |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  | 100,561                                   | 100,658                                   | 103,544               |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>   | 3,82%                                     | 3,97%                                     | 3,88%                 |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 31/03/2009**

**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 TRIMESTRIELS:**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31.03.2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

Les états inclus dans la situation trimestrielle 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 Mars 2009 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 Mars 2009 à 274 168 876 DT. Il se détaille comme suit :

| Désignation du titre                                 | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 31.03.2009 | % Actif Net  |
|--|------------------|--------------------|----------------------|--------------|
| <b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b> |                  |                    |                      |              |
| <i>Obligations de sociétés admises à la cote</i>     |                  | <b>37 964 000</b>  | <b>38 627 165</b>    | <b>8,14%</b> |
| BDET 1999 A  | 1 490 000        | 1 490 000          | 1 557 050            | 0,33%        |
| Obligations CIL                                      | 90 500           | 3 130 000          | 3 188 731            | 0,67%        |
| CIL 2002/2   | 18 000           | 360 000            | 369 882              | 0,08%        |
| CIL 2005/1   | 12 000           | 960 000            | 984 744              | 0,21%        |
| CIL 2004 / 1 A                                       | 7 500            | 450 000            | 461 468              | 0,10%        |
| CIL 2004 / 1 B                                       | 7 500            | 450 000            | 462 637              | 0,10%        |
| CIL 2004/2   | 20 000           | 400 000            | 400 000              | 0,08%        |
| CIL 2002/3   | 25 500           | 510 000            | 510 000              | 0,11%        |
| Obligations Général Leasing                          | 15 000           | 500 000            | 506 915              | 0,11%        |
| GL 2002/1  | 5 000            | 100 000            | 104 355              | 0,02%        |
| GL 2003/2  | 10 000           | 400 000            | 402 560              | 0,08%        |
| "TOUTA 2002" A                                       | 6 000            | 120 000            | 123 708              | 0,03%        |
| EL MOURADI 2002 A                                    | 11 000           | 220 000            | 227 744              | 0,05%        |
| BIAT 2002  | 50 000           | 1 000 000          | 1 015 000            | 0,21%        |
| BTEI 2004  | 24 800           | 1 488 000          | 1 545 809            | 0,33%        |
| TUNISIE LEASING 2009/1                               | 20 000           | 2 000 000          | 2 008 260            | 0,42%        |
| TUNISIE LEASING 2004/2                               | 20 000           | 400 000            | 400 000              | 0,08%        |
| AMEN BANK 2006                                       | 35 000           | 2 800 000          | 2 822 855            | 0,59%        |
| ATB 2007/1   | 21 000           | 2 016 000          | 2 113 314            | 0,45%        |
| EMP AIL 2009/1 6,5%                                  | 10 000           | 1 000 000          | 1 005 130            | 0,21%        |
| Emprunt subordonné BH 2007                           | 70 000           | 7 000 000          | 7 110 250            | 1,50%        |

|   |               |                    |                    |               |
|---|---------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Emprunt STB 2008/1 CAT D  | 33 000        | 3 300 000          | 3 464 439          | 0,73%         |
| Emprunt STB 2008/2 6,5%   | 65 000        | 6 500 000          | 6 537 960          | 1,38%         |
| Emprunt Subordonné BNA 2009<br>5,4%   | 50 000        | 5 000 000          | 5 000 000          | 1,05%         |
| <b>Titres émis par le Trésor et<br/>négociables<br/>sur le marché financier</b> |               | <b>227 853 752</b> | <b>235 541 711</b> | <b>49,64%</b> |
| BTA 6,75% AVRIL 2010  | <b>47 900</b> | <b>48 771 452</b>  | <b>51 595 419</b>  | <b>10,87%</b> |
|   | 17 900        | 17 969 452         | 18 906 925         | 3,98%         |
|   | 5 000         | 5 164 500          | 5 426 364          | 1,14%         |
| BTA 7,5% AVRIL 2014   | <b>25 000</b> | <b>25 637 500</b>  | <b>27 262 130</b>  | <b>5,75%</b>  |
|   | <b>40 000</b> | <b>41 530 300</b>  | <b>43 838 236</b>  | <b>9,24%</b>  |
|   | 20 000        | 20 764 000         | 21 917 968         | 4,62%         |
|   | 10 000        | 10 396 300         | 10 973 284         | 2,31%         |
| BTA 6% MARS 2012  | <b>10 000</b> | <b>10 370 000</b>  | <b>10 946 984</b>  | <b>2,31%</b>  |
|   | <b>82 000</b> | <b>81 239 000</b>  | <b>81 433 110</b>  | <b>17,16%</b> |
|   | 35 000        | 34 615 000         | 34 697 852         | 7,31%         |
|   | 47 000        | 46 624 000         | 46 735 258         | 9,85%         |
| BTA 6,75% Juillet 2017  | <b>55 000</b> | <b>56 313 000</b>  | <b>58 674 946</b>  | <b>12,37%</b> |
|   | 5 000         | 4 932 500          | 5 127 048          | 1,08%         |
|   | 5 000         | 5 098 000          | 5 292 548          | 1,12%         |
|   | 15 000        | 15 195 000         | 15 831 904         | 3,34%         |
|   | 30 000        | 31 087 500         | 32 423 446         | 6,83%         |
| <b>TOTAL</b>  |               | <b>265 817 752</b> | <b>274 168 876</b> | <b>57,78%</b> |

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

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2009 à 194 026 011 DT se détaillant comme suit :

| Désignation du titre                                     | Nombre         | Coût d'acquisition | Date d'acquisition | Valeur actuelle    | Tenu chez la                | % actif net   |
|--|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------|---------------|
| <b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>                             | <b>110 000</b> | <b>109 994 712</b> |                    | <b>113 497 826</b> | <b>La Banque de Tunisie</b> | <b>23,92%</b> |
| certificats de dépôts à plus d'un an (au taux de 4,970%) | 104 000        | 104 000 000        |                    | 107 500 425        |                             | 22,66%        |
| (au taux de 4,970%)                                      | 21 000         | 21 000 000         | 31/05/2008         | 21 791 924         | La Banque de Tunisie        | 4,59%         |
| (au taux de 4,970%)                                      | 13 000         | 13 000 000         | 03/06/2008         | 13 485 281         | La Banque de Tunisie        | 2,84%         |
| (au taux de 4,970%)                                      | 21 000         | 21 000 000         | 12/06/2008         | 21 759 892         | La Banque de Tunisie        | 4,59%         |
| (au taux de 4,970%)                                      | 7 000          | 7 000 000          | 05/06/2008         | 7 259 526          | La Banque de Tunisie        | 1,53%         |
| (au taux de 4,970%)                                      | 500            | 500 000            | 16/08/2007         | 513 977            | La Banque de Tunisie        | 0,11%         |
| (au taux de 4,970%)                                      | 2 500          | 2 500 000          | 23/09/2008         | 2 557 823          | La Banque de Tunisie        | 0,54%         |
| (au taux de 4,970%)                                      | 5 500          | 5 500 000          | 25/09/2008         | 5 625 809          | La Banque de Tunisie        | 1,19%         |
| (au taux de 4,970%)                                      | 5 000          | 5 000 000          | 17/10/2008         | 5 101 109          | La Banque de Tunisie        | 1,08%         |
| (au taux de 4,970%)                                      | 2 500          | 2 500 000          | 14/08/2007         | 2 570 518          | La Banque de Tunisie        | 0,54%         |
| (au taux de 4,970%)                                      | 500            | 500 000            | 15/08/2007         | 514 040            | La Banque de Tunisie        | 0,11%         |
| (au taux de 4,970%)                                      | 500            | 14 500 000         | 10/04/2008         | 15 140 868         | La Banque de Tunisie        | 3,19%         |
| (au taux de 4,970%)                                      | 1 000          | 1 000 000          | 20/08/2007         | 1 027 449          | La Banque de Tunisie        | 0,22%         |
| (au taux de 4,970%)                                      | 500            | 500 000            | 18/08/2007         | 513 851            | La Banque de Tunisie        | 0,11%         |
| (au taux de 4,970%)                                      | 500            | 500 000            | 21/08/2007         | 513 661            | La Banque de Tunisie        | 0,11%         |
| (au taux de 4,970%)                                      | 9 000          | 9 000 000          | 05/12/2007         | 9 124 696          | La Banque de Tunisie        | 1,92%         |
| certificats de dépôts                                    | 6 000          | 5 994 712          |                    | 5 997 402          |                             | 1,26%         |

|  |               |                    |            |                    |  |               |
|--|---------------|--------------------|------------|--------------------|--|---------------|
| à moins d'un an<br>(au taux de 3,970%) | 1 000         | 999 119            | 24/03/2009 | 999 736            | La Banque de Tunisie                     | 0,21%         |
| (au taux de 3,970%)                    | 500           | 499 559            | 26/03/2009 | 499 780            | La Banque de Tunisie                     | 0,11%         |
| (au taux de 3,970%)                    | 1 500         | 1 498 678          | 25/03/2009 | 1 499 472          | La Banque de Tunisie                     | 0,32%         |
| (au taux de 3,970%)                    | 3 000         | 2 997 356          | 27/03/2009 | 2 998 414          | La Banque de Tunisie                     | 0,63%         |
| <b>BILLETTS DE TRESORERIE</b>          | <b>4 500</b>  | <b>4 462 477</b>   |            | <b>4 480 345</b>   |  | <b>0,94%</b>  |
| (au taux de 4,470%)                    | 1 000         | 991 159            | 01/03/2009 | 994 128            | Société Tunisienne de Boissons Gazeuses. | 0,21%         |
| (au taux de 4,690%)                    | 1 000         | 990 729            | 28/01/2009 | 997 139            | Société Tunisienne de Boissons Gazeuses. | 0,21%         |
| (au taux de 5,500%)                    | 1 500         | 1 483 724          | 17/02/2009 | 1 491 375          | Comptoirs Sfaxiens.                      | 0,31%         |
| (au taux de 4,720%)                    | 1 000         | 996 866            | 23/03/2009 | 997 704            | Comptoirs Sfaxiens.                      | 0,21%         |
| <b>BONS DE TRESOR COURT TERME</b>      | <b>14 000</b> | <b>13 638 822</b>  |            | <b>13 645 302</b>  |  | <b>2,88%</b>  |
| BTC 52 Semaines 02/03/2010             | <b>8 000</b>  | <b>7 688 717</b>   |            | <b>7 692 514</b>   |  | <b>1,62%</b>  |
| (au taux de 4,050%)                    | 2 000         | 1 926 110          | 26/03/2009 | 1 927 009          |  | 0,41%         |
| (au taux de 4,100%)                    | 2 000         | 1 925 231          | 26/03/2009 | 1 926 142          |  | 0,41%         |
| (au taux de 4,150%)                    | 2 000         | 1 924 354          | 26/03/2009 | 1 925 276          |  | 0,41%         |
| (au taux de 4,800%)                    | 2 000         | 1 913 021          | 26/03/2009 | 1 914 087          |  | 0,40%         |
| BTC 13 Semaines 09/06/2009             | <b>6 000</b>  | <b>5 950 106</b>   |            | <b>5 952 788</b>   |  | <b>1,25%</b>  |
| (au taux de 4,000%)                    | 3 000         | 2 975 207          | 26/03/2009 | 2 976 539          |  | 0,63%         |
| (au taux de 4,050%)                    | 3 000         | 2 974 899          | 26/03/2009 | 2 976 249          |  | 0,63%         |
| <b>COMPTES A TERME</b>                 | <b>62 081</b> | <b>62 081 000</b>  |            | <b>62 401 794</b>  |  | <b>13,15%</b> |
| Comptes à terme à plus d'un an         | 2 531         | 2 531 000          |            | 2 586 359          | La Banque de Tunisie                     | 0,55%         |
| Comptes à terme à moins d'un an        | 59 550        | 59 550 000         |            | 59 815 435         | La Banque de Tunisie                     | 12,61%        |
| <b>DISPONIBILITES</b>                  |               |                    |            | <b>744</b>         |  | <b>0,00%</b>  |
| <b>TOTAL</b>                           |               | <b>190 177 012</b> |            | <b>194 026 011</b> |  | <b>40,89%</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 Millions de Dinars | % Actif net |
|-----------|--------------------|--|-------------|
| BIAT      | tous types         | 30   | 6,32%       |
| AMEN BANK | tous types         | 34,5   | 7,27%       |
| UBCI      | à moins de 3 mois  | 13,5   | 2,85%       |

(\*\*) 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 : Opérateurs créditeurs et autres créditeurs divers**

Le poste Opérateurs créditeurs totalise au 31 Mars 2009 un montant de 41 458 DT représenté par ce qui suit:

|                         |                 |
|-------------------------|-----------------|
|                         | <u>31/03/09</u> |
| Redevance CMF Mars 2009 | 41 458          |
| <b>TOTAL</b>            | <b>41 458</b>   |

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 Mars 2009 un montant de 128 203 DT se détaillant comme suit:

|  |                 |
|--|-----------------|
|  | <u>31/03/09</u> |
| Retenue à la source                          | 121 501         |
| TCL Mars 2009                                | 4 547           |
| Provision honoraires commissaire aux comptes | 1 755           |
| Provision honoraires PDG Mars 2009           | 400             |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>128 203</b>  |

**Note 6 : Revenus du portefeuille - titres:**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 087 836 DT pour la période allant du 01/01 au 31/03/2009 contre 2 701 409 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

|  | Trimestre 1<br>2009 | Trimestre 1<br>2008 |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>Revenus des obligations<br/>et valeurs assimilées</b> | 3 087 836           | 2 701 409           |
| <b>TOTAL</b>   | <b>3 087 836</b>    | <b>2 701 409</b>    |

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2009 à 2 141 932 DT contre 2 098 270 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

|                                     | Trimestre 1<br>2009 | Trimestre 1<br>2008 |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Intérêts des certificats de dépôt   | 1 353 745           | 1 353 071           |
| Intérêts des comptes à terme        | 746 234             | 710 046             |
| Intérêts des billets de Trésorerie  | 35 474              | 35 152              |
| Intérêts Bons de Trésor Court Terme | 6 480               |                     |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>2 141 932</b>    | <b>2 098 270</b>    |

**Note 8 : Charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2009 à 807 367 DT contre 711 519 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

|   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <u>31/03/2009</u> | <u>31/03/2008</u> |
| Commission de dépôt (Banque de Tunisie)               | 692 029           | 609 874           |
| Commission de gestion ( Société de Bourse de Tunisie) | 115 338           | 101 646           |
| <b>TOTAL</b>  | <b>807 367</b>    | <b>711 519</b>    |

**Note 9 : Autres charges d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2009 à 131 439 DT contre 116 741 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

|   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <u>31/03/2009</u> | <u>31/03/2008</u> |
| Redevance CMF                               | 115 350           | 101 656           |
| TCL   | 13 074            | 11 999            |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 2 955             | 2 975             |
| Charges diverses                            | 59                | 111               |
| <b>TOTAL</b>                                | <b>131 439</b>    | <b>116 741</b>    |

**Note 10 : Capital**Capital au 31-12-2008

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Montant               | 417 733 946 |
| Nombre de titres      | 4 193 804   |
| Nombre d'actionnaires | 4 431       |

Souscriptions réalisées

|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| Montant                        | 151 609 623 |
| Nombre de titres émis          | 1 522 078   |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 231         |

Rachats effectués

|                                |              |
|--------------------------------|--------------|
| Montant                        | (99 340 452) |
| Nombre de titres rachetés      | (997 324)    |
| Nombre d'actionnaires sortants | 220          |

Autres mouvements

|  |          |
|--|----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 56 834   |
| Variation des plus (ou moins) values réalisées sur titres    | (70 179) |

Capital au 31-03-2009

|                          |             |
|--------------------------|-------------|
| Montant                  | 469 989 773 |
| Sommes non distribuables | 1 596       |
| Nombre de titres         | 4 718 558   |
| Nombre d'actionnaires    | 4 442       |