

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

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

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

**LE GERANT**

Mahmoud KARRAY

**Bilan arrêté au 30-06-2004**

| <b>ACTIF</b>                                     | Note | Période du 01/01   | Période du 01/01   | Période du         |
|--------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                                  |      | au 30/06/2004      | au 30/06/2003      | 01/01 au           |
| <b>- Portefeuille-titres</b>                     |      | <b>188 216 412</b> | <b>157 305 305</b> | <b>176 212 596</b> |
| - Obligations et valeurs assimilées              |      | 188 216 412        | 157 305 305        | 176 212 596        |
| <b>- Placements monétaires et disponibilités</b> |      | <b>182 184 616</b> | <b>153 806 817</b> | <b>162 069 377</b> |
| - Placements monétaires                          |      | 110 259 649        | 94 104 623         | 101 183 955        |
| - Disponibilités                                 |      | 71 924 967         | 59 702 194         | 60 885 422         |
| <b>- Créances d'exploitation</b>                 |      | <b>75 830</b>      | <b>76 187</b>      | <b>41 966</b>      |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                               |      | <b>370 476 858</b> | <b>311 188 309</b> | <b>338 323 939</b> |
| <b>PASSIF</b>                                    |      |                    |                    |                    |
| - Opérateurs créditeurs                          |      | 30 865             | 25 925             | 28 185             |
| - Autres créditeurs divers                       |      | 70 683             | 61 376             | 72 564             |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                              |      | <b>101 548</b>     | <b>87 301</b>      | <b>100 749</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                                 |      |                    |                    |                    |
| <b>- Capital</b>                                 |      | <b>363 223 655</b> | <b>304 422 207</b> | <b>324 557 762</b> |
| <b>- Sommes distribuables</b>                    |      | <b>7 151 655</b>   | <b>6 678 800</b>   | <b>13 665 428</b>  |
| - Sommes distribuables des exercices antérieurs  |      | 1 154              | 742                | 742                |
| - Sommes distribuables de l'exercice             |      | 7 150 501          | 6 678 058          | 13 664 686         |
| <b>ACTIF NET</b>                                 |      | <b>370 375 310</b> | <b>311 101 008</b> | <b>338 223 190</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                 |      | <b>370 476 858</b> | <b>311 188 309</b> | <b>338 323 939</b> |

**Etat de résultat arrêté au 30-06-2004**

|                                                               | Note | Période du             | Période du               | Période du             | Période du               | Année<br>2003            |
|---------------------------------------------------------------|------|------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                               |      | 01.04 au<br>30.06.2004 | 01.01 au<br>30.06.2004   | 01.04 au<br>30.06.2003 | 01.01 au<br>30.06.2003   |                          |
| <b>- Revenus du portefeuille-titres</b>                       |      | <b>2 310 165</b>       | <b>4 608 498</b>         | <b>2 220 311</b>       | <b>4 459 282</b>         | <b>8 821 781</b>         |
| -Revenus des Obligations et valeurs assimilées                |      | 2 310 165              | 4 608 498                | 2 220 311              | 4 459 282                | 8 821 781                |
| <b>- Revenus des placements monétaires</b>                    |      | <b>1 897 356</b>       | <b>3 669 485</b>         | <b>1 989 651</b>       | <b>3 997 614</b>         | <b>7 955 673</b>         |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                       |      | <b>4 207 521</b>       | <b>8 277 983</b>         | <b>4 209 962</b>       | <b>8 456 896</b>         | <b>16 777 454</b>        |
| <b>- Charges de gestion des Placements</b>                    |      | <b>&lt;631 092&gt;</b> | <b>&lt;1 247 660&gt;</b> | <b>&lt;581 139&gt;</b> | <b>&lt;1 159 813&gt;</b> | <b>&lt;2 400 633&gt;</b> |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                              |      | <b>3 576 429</b>       | <b>7 030 323</b>         | <b>3 628 823</b>       | <b>7 297 083</b>         | <b>14 376 821</b>        |
| <b>- Autres produits</b>                                      |      | <b>1 743</b>           | <b>1 743</b>             | <b>62</b>              | <b>62</b>                | <b>62</b>                |
| <b>- Autres charges d'exploitation</b>                        |      | <b>&lt;104 811&gt;</b> | <b>&lt;210 548&gt;</b>   | <b>&lt;94 942&gt;</b>  | <b>&lt;195 983&gt;</b>   | <b>&lt;399 792&gt;</b>   |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                |      | <b>3 473 361</b>       | <b>6 821 518</b>         | <b>3 533 943</b>       | <b>7 101 162</b>         | <b>13 977 091</b>        |
| <b>- Régularisation du résultat d'exploitation</b>            |      | <b>408 965</b>         | <b>328 983</b>           | <b>&lt;384 085&gt;</b> | <b>&lt;423 104&gt;</b>   | <b>&lt;312 405&gt;</b>   |
| <b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>                    |      | <b>3 882 326</b>       | <b>7 150 501</b>         | <b>3 149 858</b>       | <b>6 678 058</b>         | <b>13 664 686</b>        |
| -Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres |      | <117 694>              | <333 843>                | <1 264>                | <11 469>                 | <116 080>                |
| -Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       |      | 17 063                 | 231 963                  | 1263                   | 1263                     | 204 245                  |
| -Frais de négociation                                         |      |                        | <8 970>                  |                        |                          | <21 148>                 |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                             |      | <b>3 781 695</b>       | <b>7 039 651</b>         | <b>3 149 857</b>       | <b>6 667 852</b>         | <b>13 731 703</b>        |

**Etat de variation de l'actif net**

|                                                                    | <u>Période du</u><br><u>01.04 au</u><br><u>30.06.2004</u> | <u>Période du</u><br><u>01.01 au</u><br><u>30.06.2004</u> | <u>Période du</u><br><u>01.04 au</u><br><u>30.06.2003</u> | <u>Période du</u><br><u>01.01 au</u><br><u>30.06.2003</u> | <u>Année</u><br><u>2003</u> |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------|
| <b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>                   |                                                           |                                                           |                                                           |                                                           |                             |
| <b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>                        |                                                           |                                                           |                                                           |                                                           |                             |
| - Résultat d'exploitation                                          | 3 473 361                                                 | 6 821 518                                                 | 3 533 942                                                 | 7 101 162                                                 | 13 977 092                  |
| -Variation des plus (ou moins) valeurs<br>potentielles sur titres. | <117 694>                                                 | <333 843>                                                 | <1 264>                                                   | <11 469>                                                  | <116 080>                   |
| - Plus (ou moins) valeurs réalisées<br>sur cession de titres       | 17 063                                                    | 231 963                                                   | 1263                                                      | 1263                                                      | 204 245                     |
| - Frais de négociation de titres                                   |                                                           | <8 970>                                                   |                                                           |                                                           | <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>92 464 018</b>                                         | <b>154 497 421</b>                                        | <b>60 182 396</b>                                         | <b>110 740 423</b>                                        | <b>271 638 003</b>          |
| - Capital                                                          | 91 224 749                                                | 148 748 823                                               | 59 296 663                                                | 107 486 134                                               | 263 655 395                 |
| - Régularisation des sommes non distribuables                      |                                                           |                                                           |                                                           |                                                           |                             |
| - Régularisation des sommes distribuables                          | 1 239 269                                                 | 5 748 598                                                 | 885 733                                                   | 3 254 289                                                 | 7 982 608                   |
| - Rachats                                                          | <b>57 445 642</b>                                         | <b>114 560 880</b>                                        | <b>72 228 071</b>                                         | <b>116 462 162</b>                                        | <b>257 190 712</b>          |
| - Capital                                                          | 56 615 338                                                | 109 972 081                                               | 70 958 253                                                | 113 080 059                                               | 249 190 988                 |
| - Régularisation des sommes non distribuables                      |                                                           |                                                           |                                                           |                                                           |                             |
| - Régularisation des sommes distribuables                          | 830 304                                                   | 4 588 799                                                 | 1 269 818                                                 | 3 382 103                                                 | 7 999 724                   |
| <b>VARIAIION DE L'ACTIF NET</b>                                    | <b>38 391 106</b>                                         | <b>32 152 119</b>                                         | <b>-8 511 734</b>                                         | <b>-12 895 179</b>                                        | <b>14 227 003</b>           |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                                            |                                                           |                                                           |                                                           |                                                           |                             |
| a- en début de période                                             | 331 984 203                                               | 338 223 190                                               | 319 612 741                                               | 323 996 187                                               | 323 996 187                 |
| b- en fin de période                                               | 370 375 310                                               | 370 375 310                                               | 311 101 008                                               | 311 101 008                                               | 338 223 190                 |
| <b><u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>                                    |                                                           |                                                           |                                                           |                                                           |                             |
| a- en début de période                                             | 3 284 225                                                 | 3 242 590                                                 | 3 158 683                                                 | 3 098 050                                                 | 3 098 050                   |
| b- en fin de période                                               | 3 630 001                                                 | 3 630 001                                                 | 3 042 151                                                 | 3 042 151                                                 | 3 242 590                   |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                          | <b>102,032</b>                                            | <b>102,032</b>                                            | <b>102,263</b>                                            | <b>102,263</b>                                            | <b>104,306</b>              |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>                                           | <b>3,85%</b>                                              | <b>3,86%</b>                                              | <b>4,39%</b>                                              | <b>4,39%</b>                                              | <b>4,20%</b>                |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30/06/2004**

**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 30.06.2004 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 Juin 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 30.06.2004 à 188.216.412 DT

| Désignation du titre                | Nombre de titres | Date d'acquisition  | Coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2004 | % Actif Net   |
|-------------------------------------|------------------|---------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| <b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET</b>   |                  |                     |                    |                      |               |
| <b>Obligations de sociétés</b>      |                  |                     |                    |                      |               |
| Obligations admises à la cote       |                  |                     | <b>41 483</b>      | <b>42 431 098</b>    | <b>11,456</b> |
| Obligations BDET 99 7% 10 ans       | 1 490            |                     | 7 450 000          | 7 472 860            | 2,018         |
| Obligations CIL                     | 100              |                     | 6 200 000          | 6 347 001            | 1,713         |
| - Emprunt CIL XI 99 5 ans           | 25 000           |                     | 500 000            | 515 173              | 0,139         |
| - Emprunt CIL 2002/1                | 45 000           |                     | 2 700 000          | 2 745 855            | 0,741         |
| - Emprunt CIL 2002/2                | 18 000           |                     | 1 800 000          | 1 871 014            | 0,505         |
| - Emprunt CIL 2002/3                | 12 000           |                     | 1 200 000          | 1 214 959            | 0,328         |
| Obligations ATL                     | 47 000           |                     | 3 340 000          | 3 403 304            | 0,919         |
| - Emprunt ATL 99 6,75% 5 ans        | 17 000           |                     | 340 000            | 351 240              | 0,095         |
| - Emprunt ATL 2003/1 7,4% 5         | 30 000           |                     | 3 000 000          | 3 052 064            | 0,824         |
| Obligations AIL 99 7% 7 ans         | 5 000            |                     | 300 000            | 310 494              | 0,084         |
| Emprunt BH1 TMM+1,25%               | 60 000           |                     | 6 000 000          | 6 149 580            | 1,66          |
| Obligations Modern Leasing          | 30 000           |                     | 3 000 000          | 3 076 140            | 0,830         |
| - Emprunt Modern Leasing            | 15 000           |                     | 1 500 000          | 1 538 070            | 0,415         |
| - Emprunt Modern Leasing            | 15 000           |                     | 1 500 000          | 1 538 070            | 0,415         |
| Obligations Amen Lease              | 67 600           |                     | 4 993 200          | 5 202 388            | 1,405         |
| -Emprunt AL 2001/01                 | 33 600           |                     | 2 419 200          | 2 541 287            | 0,686         |
| -Emprunt AL 2001/02                 | 25 000           |                     | 1 800 000          | 1 854 148            | 0,501         |
| -Emprunt AL 2002/01 7,5%            | 9 000            |                     | 774 000            | 806 953              | 0,218         |
| Obligations Général Leasing         | 15 000           |                     | 1 500 000          | 1 550 876            | 0,419         |
| -Emprunt GL 2002/01 7,5%            | 5 000            |                     | 500 000            | 529 342              | 0,143         |
| -Emprunt GL 2003/02 7,5% 7          | 10 000           |                     | 1 000 000          | 1 021 534            | 0,276         |
| Emprunt Sté Touristique Mouradi     | 11 000           |                     | 1 100 000          | 1 155 332            | 0,312         |
| Emprunt TOUTA 2002                  | 6 000            |                     | 600 000            | 627 616              | 0,169         |
| Emprunt BIAT 2002 TMM+1%            | 50 000           |                     | 5 000 000          | 5 134 137            | 1,386         |
| Emprunt BTEI 2004 TMM+1,25% 7       | 20 000           |                     | 2 000 000          | 2 001 370            | 0,540         |
| <b>Titres émis par le Trésor et</b> |                  |                     | <b>140 944</b>     | <b>145 785 314</b>   | <b>39,362</b> |
| BTNB SEP 94/10 ANS                  | 3 500            |                     | 350 000            | 374 018              | 0,101         |
| BTNB NOV 94/10 ANS                  | 1 000            |                     | 100 000            | 105 577              | 0,029         |
| BTNB DEC 94/10 ANS                  | 2 200            |                     | 253 081            | 255 003              | 0,069         |
| BTNB FEV 95/10 ANS                  | 3 000            |                     | 300 000            | 309 984              | 0,084         |
| BTNB MAI 95/10 ANS                  | 3 000            |                     | 300 000            | 304 142              | 0,082         |
| BTNB JUIN 95/10 ANS                 | 2 000            |                     | 200 000            | 201 151              | 0,054         |
| BTNB AOUT 95/10 ANS                 | 5 000            |                     | 1 000 000          | 1 076 885            | 0,291         |
| BTNB OCT 95/10 ANS                  | 2 000            |                     | 400 000            | 424 970              | 0,115         |
| BTNB DEC 95/10 ANS                  | 1 000            |                     | 200 000            | 209 593              | 0,057         |
| BTNB AOUT 94/10 ANS                 | 600              |                     | 51 967             | 64 599               | 0,017         |
| BTNB NOV96/10 ANS                   | 23 455           |                     | 7 718 789          | 8 081 076            | 2,182         |
| BTNB JUIL 96/10 ANS                 | 737              |                     | 253 680            | 272 787              | 0,074         |
| BTNB OCT 94/10 ANS                  | 1 000            |                     | 100 000            | 106 220              | 0,029         |
| BTA Avril 2010 10 ANS 6,75%         | 17 900           |                     | 17 969             | 18 178 662           | 4,908         |
| - BTA Avril 2010                    | 17 900           | <b>10 Mars 2004</b> | 17 969             | 18 178 662           | 4,908         |
| BTA MARS 2009 10 ANS 6,5%           | 720              |                     | 717 279            | 730 081              | 0,197         |
|                                     | 500.             | 12 Mai 2004         | 497 000            | 506 228              | 0,137         |
|                                     | 220              | 18 Mars 2004        | 220 279            | 223 853              | 0,060         |
| BTA SEP 2004 2 ANS 6,5%             | 23               |                     | 23 177             | 24 121 089           | 6,513         |
|                                     | 10 000           | 30 Septembre        | 10 072             | 10 521 806           | 2,841         |
|                                     | 10 000           | 17 Mars 2004        | 10 089             | 10 461 617           | 2,825         |
|                                     | 2 000            | 26 Septembre        | 2 018 020          | 2 092 109            | 0,565         |
|                                     | 1 000            | 17 Octobre          | 997 100            | 1 045 557            | 0,282         |
| BTA SEP 2005 6,75%                  | 61 000           |                     | 61 044             | 63 805 735           | 17,227        |
|                                     | 10 500           | 11 Octobre          | 10 449             | 10 915 852           | 2,947         |
|                                     | 10 000           | 23 Septembre        | 10 089             | 10 525 570           | 2,842         |
|                                     | 6 500            | 22 Septembre        | 6 558 240          | 6 841 445            | 1,847         |
|                                     | 6 000            | 17 Octobre          | 5 965 500          | 6 237 630            | 1,684         |
|                                     | 5 000            | 15 Décembre         | 5 082 500          | 5 315 885            | 1,435         |
|                                     | 4 500            | 21 Juin 2002        | 4 439 250          | 4 678 223            | 1,263         |
|                                     | 4 500            | 25                  | 4 540 095          | 4 736 660            | 1,279         |
|                                     | 4 000            | 15 Octobre          | 3 977 000          | 4 158 420            | 1,123         |
|                                     | 4 000            | 10 Octobre          | 3 980 800          | 4 158 420            | 1,123         |

|                     |        |              |                |                    |               |
|---------------------|--------|--------------|----------------|--------------------|---------------|
|                     | 2 500  | 26 Septembre | 2 487 500      | 2 599 013          | 0,702         |
|                     | 1 500  | 10 Octobre   | 1 492 800      | 1 559 407          | 0,421         |
|                     | 1 000  | 24 Septembre | 995 000        | 1 039 605          | 0,281         |
|                     | 500    | 27 Juin 2002 | 493 250        | 519 802            | 0,140         |
|                     | 500    | 28 Juin 2002 | 493 250        | 519 802            | 0,140         |
| BTA JUIN 2008 6,75% | 5 000  |              | 5 035 000      | 5 049 055          | 1,363         |
|                     | 5 000  | 15 Décembre  | 5 035 000      | 5 049 055          | 1,363         |
| BTA OCT 2004 6.75%  | 1 000  |              | 1 009 700      | 1 050 687          | 0,284         |
|                     | 1 000  | 16 Mars 2004 | 1 009 700      | 1 050 687          | 0,284         |
| BTA AVRIL 2014 7,5% | 20 000 |              | 20 764         | 21 064 000         | 5,687         |
|                     | 20 000 | 11 Juin 2004 | 20 764         | 21 064 000         | 5,687         |
| <b>TOTAL</b>        |        |              | <b>182 427</b> | <b>188 216 412</b> | <b>50,818</b> |

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

Les revenus du portefeuille -titres totalisent 2 310 165 DT pour la période du 01.04 au 30.06.2004 contre 2 220 311 DT du 01.04 au 30.06.2003.

#### Trimestre 2 2004

#### Trimestre 2 2003

|                                                  |                  |                  |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Revenus des obligations<br>et Valeurs Assimilées | 2.310.165        | 2.220.311        |
| <b>Total</b>                                     | <b>2.310.165</b> | <b>2.220.311</b> |

### 3.3 Note sur les placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2004 à 182 184 616 DT se détaillant comme suit:

| Désignation du titre                 | Nbre    | Coût d'acquisition | Date d'acquisition   | Durée           | Tau x      | Valeur au 30/06/2004 | Emetteur/G arant  | % Actif net   |
|--------------------------------------|---------|--------------------|----------------------|-----------------|------------|----------------------|-------------------|---------------|
| <b>Placements</b>                    |         |                    |                      |                 |            |                      |                   |               |
| Certificats de dépôt                 | 115 500 | 107 206            |                      |                 |            | 108 974 848          |                   | 29,423        |
| - Certificats de dépôt à plus d'1an  | 99 500  | 91 237 056         |                      |                 |            | 93 002 826           |                   | 25,110        |
|                                      | 22 000  | 20 203 895         | <b>04 Juin 2004</b>  | 2 Ans           | 5,52<br>9% | 20 273 894           | Banque de Tunisie | 5,474         |
|                                      | 21 000  | 19 306 577         | 02 Juin 2004         | 2 Ans           | 5,52<br>8% | 19 378 503           | Banque de Tunisie | 5,232         |
|                                      | 13 000  | 11 949 082         | 03 Juin 2004         | 2 Ans           | 5,52<br>8% | 11 992 024           | Banque de Tunisie | 3,238         |
|                                      | 9 000   | 8 158 091          | 26 Septembre 2002    | 2 Ans           | 6,53<br>0% | 8 910 143            | Banque de Tunisie | 2,406         |
|                                      | 7 000   | 6 435 526          | <b>07 Juin 2004</b>  | 2 Ans           | 5,52<br>8% | 6 455 235            | Banque de Tunisie | 1,743         |
|                                      | 5 000   | 4 536 302          | 17 Octobre 2002      | 2 Ans           | 6,44<br>9% | 4 937 304            | Banque de Tunisie | 1,333         |
|                                      | 5 000   | 4 596 804          | 31 Mai 2004          | 2 Ans           | 5,52<br>8% | 4 615 147            | Banque de Tunisie | 1,246         |
|                                      | 14 500  | 13 330 732         | 12 Mai 2004          | 2 Ans           | 5,52<br>8% | 13 469 767           | Banque de Tunisie | 3,637         |
|                                      | 3 000   | 2 720 047          | 24 Septembre 2002    | 2 Ans           | 6,51<br>2% | 2 970 809            | Banque de Tunisie | 0,802         |
| - Certificats de dépôt à moins d'1an | 16 000  | 15 969 575         |                      |                 |            | 15 972 022           |                   | 4,312         |
|                                      | 11 500  | 11 477 057         | <b>30 Juin 2004</b>  | 20 Jours        | 4,50<br>%  | 11 477 057           | Banque de Tunisie | 3,099         |
|                                      | 2 000   | 1 996 010          | 24 Juin 2004         | 20 Jours        | 4,50<br>%  | 1 997 209            | Banque de Tunisie | 0,539         |
|                                      | 1 000   | 998 005            | 23 Juin 2004         | 20 Jours        | 4,50<br>%  | 998 704              | Banque de Tunisie | 0,270         |
|                                      | 500     | 499 501            | 22 Juin 2004         | 10 Jours        | 4,50<br>%  | 499 900              | Banque de Tunisie | 0,135         |
|                                      | 500     | 499 501            | 28 Juin 2004         | 10 Jours        | 4,50<br>%  | 499 601              | Banque de Tunisie | 0,135         |
|                                      | 500     | 499 501            | 23 Juin 2004         | 10 Jours        | 4,50<br>%  | 499 551              | Banque de Tunisie | 0,135         |
| Billets de trésorerie                | 1 300   | 1 272 419          |                      |                 |            | 1 284 801            |                   | 0,347         |
| - Comptoirs Sfaxiens                 | 600     | 594 074            | <b>28 Avril 2004</b> | 3 mois          | 5,00%      | 598 238              | Banque de Tunisie | 0,162         |
| - STE KHAIRI IMMOBILIERE             | 100     | 99 900             | 28 Juin 2004         | 10 Jours        | 4,50%      | 99 920               | Banque de Tunisie | 0,027         |
| - Sté de promotion commerciale       | 300     | 294 146            | 12 Février 2004      | 6 mois 18 Jours | 4,50%      | 298 245              | Banque de Tunisie | 0,081         |
| - Sté de promotion commerciale       | 300     | 284 299            | 12 Février 2004      | 6 mois 13 Jours | 4,50%      | 288 398              | Banque de Tunisie | 0,078         |
| Comptes à terme                      | 71 581  | 71 581 000         |                      |                 |            | 71 924 897           | Banque de Tunisie | 19,419        |
| Disponibilités                       |         |                    |                      |                 |            | 70                   |                   | 0,000         |
| <b>TOTAL</b>                         |         | <b>180 060 050</b> |                      |                 |            | <b>182 184 616</b>   |                   | <b>49,189</b> |

**3.4 Note sur les revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.04 au 30.06.2004 à 1 897 356 DT contre 1 989 651 DT du 01.04 au 30.06.2003, 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 2 2004</u> | <u>Trimestre 2 2003</u> |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Intérêts des bons de trésor cessibles | -                       | 1.767                   |
| Intérêts des billets de trésorerie    | 13.125                  | 9.989                   |
| Intérêts des certificats de dépôt     | 1.159.489               | 1.286.851               |
| Intérêts des comptes à terme          | 724.742                 | 691.044                 |
| <b>Total</b>                          | <b>1.897.356</b>        | <b>1.989.651</b>        |

**3.5 Note sur le capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01.01.2004 au 30.06.2004 se détaillent comme suit:

**Capital au 31.12.2003**

|                         |             |
|-------------------------|-------------|
| - Montant               | 324.557.762 |
| - Nombre de titres      | 3.242.590   |
| - Nombre d'actionnaires | 4.628       |

**Souscriptions réalisées du 01.01.2004 au 30.06.2004**

|                         |             |
|-------------------------|-------------|
| - Montant               | 148.748.823 |
| - Nombre de titres émis | 1.486.121   |
| - Nombre d'actionnaires | 246         |

**Rachats effectués du 01.01.2004 au 30.06.2004**

|                                  |             |
|----------------------------------|-------------|
| - Montant                        | 109.972.081 |
| - Nombre de titres rachetés      | 1.098.710   |
| - Nombre d'actionnaires sortants | 236         |

**Autres mouvements**

|                                                    |          |
|----------------------------------------------------|----------|
| - Variation des plus ou moins values potentielles. | -333.843 |
| - Variation des plus ou moins values réalisées.    | 231.963  |
| - Frais de négociation                             | -8.970   |

**Capital au 30.06.2004**

|                         |             |
|-------------------------|-------------|
| - Montant               | 363.223.655 |
| - Nombre de titres      | 3.630.001   |
| - Nombre d'actionnaires | 4.638       |

**4. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES:****4.1 Note relative aux créances au 30.06.2004 :**

Les créances se détaillent comme suit :

|                                                  |               |
|--------------------------------------------------|---------------|
| Intérêts sur comptes à terme Echus le 30/06/2004 | 72.587        |
| BNDT CU 93 ECH 98                                | 2.368         |
| BDET 90 CU                                       | 841           |
| BDET 90-91 11% (96)                              | 34            |
| <b>TOTAL</b>                                     | <b>75.830</b> |

**4.2 Notes relatives au passif au 30.06.2004 :**

|                                                |               |
|------------------------------------------------|---------------|
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                   | <b>30.865</b> |
| - Redevance CMF                                | 30.865        |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                | <b>70.683</b> |
| - Retenue à la source                          | 63.169        |
| - TCL Juin 2004                                | 3.838         |
| - Provision honoraires commissaire aux comptes | 3.276         |
| - Provision honoraires PDG                     | 400           |

**4.3 Notes relatives aux charges de gestion des placements et les autres charges au 30.06.2004 :**

|                                                                                            |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Charges de gestion des placements</b>                                                   | <b>1.247.660</b> |
| - Commission de dépôt de la BANQUE DE TUNISIE pour le premier trimestre 2004.              | 1.068.952        |
| - Commission de gestion de la Société de Bourse de Tunisie pour le premier trimestre 2004. | 178.708          |
| Autres charges d'exploitation                                                              | 210.548          |
| - Redevance CMF                                                                            | 177.696          |
| -TCL                                                                                       | 20.700           |
| - Rémunérations d'intermédiaires et honoraires                                             | 5.676            |
| - 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 5,695% 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 4,731%.
- 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                                  | 148.748.823        |
| Rachats                                        | -109.972.081       |
| Autres mouvements                              |                    |
| * Variation des (+) ou (-) values potentielles | -333.843           |
| * Variation des (+) ou (-) values réalisées    | 231.963            |
| * Frais de négociation                         | -8.970             |
| <b>Capital au 30/06/2004</b>                   | <b>363.223.655</b> |