

SITUATION TRIMESTRIELLE DE TUNISIE SICAV ARRETEE AU 31 MARS 2005

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 MARS 2005**

1- En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration du 4 mars 2005, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la TUNISIE SICAV pour la période allant du premier janvier au 31 Mars 2005.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

2- Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière. Il a comporté les contrôles, sondages et autres procédures de vérification que nous avons jugées nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers, un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble.

3- Notre audit a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.

4- Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 Mars 2004 font apparaître un total du bilan de D : 210.795.416, un actif net de D : 209.475.016 et un bénéfice de la période de D : 2.038.726.

Ces états, ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et notamment les règles de présentation des états financiers et de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions de la société, telles que énoncées par les normes comptables sectorielles régissant les OPCVM.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

5- Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers trimestriels de la TUNISIE SICAV arrêtés au 31 Mars 2005, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

6- Le portefeuille de la société enregistre à hauteur de D: 2.766.023 d'obligations émises par la société Héla d'Électroménager et de Confort "BATAM" qui a fait l'objet d'un règlement amiable, suite à une mise sous administration judiciaire en octobre 2002.

Les événements qui se sont succédés depuis cette date, dont notamment les reports successifs d'échéances, conduisent à constater une incertitude quant au recouvrement de ces créances.

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation à hauteur de 74% a été constatée en grande partie concomitamment avec la réalisation de plus values sur la cession de BTA. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus.

Ainsi, la valeur nette des emplois en obligations "BATAM" s'élève au 31 mars 2005 à D: 712.934.

Tunis, le 26 avril 2005

Le Commissaire aux Comptes

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2005
(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

ACTIF	Note	31/03/2005	31/03/2004	31/12/2004
Portefeuille-titres	4	139 143 479	116 757 045	145 831 120
Obligations et valeurs assimilées		128 939 561	107 929 757	136 143 284
Titres d'OPCVM		10 203 918	8 827 288	9 687 836
Placements monétaires et disponibilités		71 651 937	70 478 856	66 137 440
Placements monétaires	6	70 994 643	70 406 959	66 027 105
Disponibilités		657 294	71 897	110 335
Créances d'exploitation	12	-	147 488	-
TOTAL ACTIF		210 795 416	187 383 390	211 968 560
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	443 550	416 400	482 861
Autres créditeurs divers	9	876 850	62 198	110 682
TOTAL PASSIF		1 320 400	478 598	593 543
ACTIF NET				
Capital	13	199 028 604	177 280 662	202 752 897
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		8 462 671	7 647 162	-
Sommes distribuables de l'exercice		1 983 741	1 976 968	8 622 120
ACTIF NET		209 475 016	186 904 792	211 375 017
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		210 795 416	187 383 390	211 968 560

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2005	Période du au 31/03/2004	Année 2004
Revenus du portefeuille-titres	5	1 777 119	1 723 827	7 262 330
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 777 119	1 610 715	6 871 513
Revenus des titres OPCVM		-	113 112	390 817
Revenus des placements monétaires	7	807 245	762 424	3 119 795
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 584 364	2 486 251	10 382 125
Charges de gestion des placements	10	(521 823)	(462 667)	(1 976 448)
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 062 541	2 023 584	8 405 677
Autres produits		4 163	3 845	7 753
Autres charges	11	(53 035)	(46 638)	(198 099)
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 013 669	1 980 791	8 215 331
Régularisation du résultat d'exploitation		(29 928)	(3 823)	406 789
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 983 741	1 976 968	8 622 120
Régularisation du résultat d'exploitation		29 928	3 823	(406 789)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles		(150 548)	(72 405)	(1 795 359)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des		175 605	309 785	2 576 479
RESULTAT DE LA PERIODE		2 038 726	2 218 171	8 996 451

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

	Note	Période du au 31/03/2005	Période du au 31/03/2004	Année 2004
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		2 038 726	2 218 171	8 996 451
Résultat d'exploitation		2 013 669	1 980 791	8 215 331
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(150 548)	(72 405)	(1 795 359)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		175 605	309 785	2 576 479
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		(3 938 727)	2 839 065	20 531 010
Souscriptions				
- Capital		42 093 901	36 318 535	178 636 184
- Régularisation des sommes non distribuables		(709)	20 212	8 113 594
- Régularisation des sommes distribuables		2 018 098	1 750 899	4 234 261
Rachats				
- Capital		(45 843 096)	(33 592 036)	(159 379 975)
- Régularisation des sommes non distribuables		554	(21 604)	(7 245 582)
- Régularisation des sommes distribuables		(2 207 475)	(1 636 941)	(3 827 472)
VARIATION DE L'ACTIF NET		(1 900 001)	5 057 236	29 527 461
ACTIF NET				
En début de période		211 375 017	181 847 556	181 847 556
En fin de période		209 475 016	186 904 792	211 375 017
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période		1 961 061	1 765 980	1 765 980
En fin de période		1 924 798	1 793 602	1 961 061
VALEUR LIQUIDATIVE		108,830	104,206	107,786
TAUX DE RENDEMENT		0,97%	1,19%	4,67%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31 MARS 2005

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, TUNISIE SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2005, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1- 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 supportés par le gestionnaire.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.3- Evaluation des autres placements

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.4- 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'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2005 à D : 139.143.479 et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/03/2005	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		126 427 254	128 939 561	61,55%
Obligations des sociétés		49 625 476	48 724 208	23,26%
AIL 2002 A	5 000	300 000	313 332	0,15%
AIL 2000 A	10 000	200 000	202 485	0,10%
AIL 99 A	10 500	418 337	427 411	0,20%
AMEN BANK 2001	30 000	2 400 000	2 512 044	1,20%
E.O AL 2002-1	27 000	1 944 000	1 997 686	0,95%
OB AL 99-2	10 000	400 000	414 974	0,20%
AMEN LEASE 2001 A	20 500	1 189 000	1 231 022	0,59%
ATL 2000/1	10 000	600 000	622 461	0,30%
ATL 2000/2	15 000	300 000	304 281	0,15%
ATL 2001/1	10 000	400 000	412 823	0,20%
ATL 2002/1	30 000	1 800 000	1 849 047	0,88%
ATL 2002/2	5 000	400 000	422 772	0,20%
ATL 2003/1	17 400	1 392 000	1 395 838	0,67%
ATL 2004/1	14 000	1 400 000	1 450 722	0,69%
ATL 2004/2	18 500	1 850 000	1 850 284	0,88%
BATAM 2000	24 800	996 023	256 712	0,12%
BATAM 2001	8 000	800 000	207 056	0,10%
BATAM 2002	5 000	465 000	118 461	0,06%
BATAM 98	50 500	505 000	130 704	0,06%
BIAT 2002	50 000	5 000 000	5 074 301	2,42%
BTEI 2004	20 000	2 000 000	2 076 712	0,99%
BTKD 98	6 640	265 340	270 997	0,13%
BTKD 2002	14 500	870 000	888 626	0,42%
CIL 2002/2	6 400	640 000	660 725	0,32%
CIL 2002/3	10 000	1 000 000	1 000 164	0,48%
CIL 2004/2	15 000	1 500 000	1 500 230	0,72%
C.D.S 2001	5 500	220 000	224 304	0,11%
CIL 2000/1	20 000	400 000	416 877	0,20%
CIL 2001/1	15 000	600 000	623 842	0,30%
CIL2000/2	5 000	100 000	102 025	0,05%
DJERBA AGHIR 2000 A	4 150	259 375	259 415	0,12%
EL MAZRAA 2001	10 000	800 000	810 170	0,39%
GL 2002/1	15 500	1 550 000	1 617 521	0,77%
GL 2003-1	12 000	1 200 000	1 248 329	0,60%
GL 2003/2	6 500	650 000	654 274	0,31%
GL 2001 A	15 000	600 000	624 239	0,30%
GL 2001-2	6 500	520 000	527 779	0,25%
GL 2004-1	15 000	1 500 000	1 518 830	0,73%
Hôtel HOURIA 2000 B	4 200	367 559	385 428	0,18%
MIRAMAR 2000	4 000	160 000	162 700	0,08%

OB MG 99 A	4 000	160 524	168 889	0,08%
PALM MARINA 2001 B	2 000	160 000	168 263	0,08%
PANOBOIS 2001 A	2 000	200 000	210 027	0,10%
SELIMA CLUB 2002 B	4 500	450 000	471 230	0,22%
SEPCM 2002	2 500	178 573	178 602	0,09%
SKANES BEACH 03 A BS	4 000	400 000	418 751	0,20%
SOTUVER 2002	6 000	600 000	603 682	0,29%
SPRIC 98 A	8 000	160 000	169 721	0,08%
TUNISIE LEASING 2000-1	9 000	180 000	186 517	0,09%
TUNISIE LEASING 2001-1	5 200	208 000	212 015	0,10%
TUNISIE LEASING 2002-1	21 814	1 308 840	1 348 962	0,64%
TUNISIE LEASING 2002-2	1 700	136 000	143 412	0,07%
TUNISIE LEASING 2003-1	5 500	440 000	444 353	0,21%
TUNISIE LEASING 2004-1	17 600	1 760 000	1 855 914	0,89%
TUNISIE LEASING 2004-2	21 000	2 100 000	2 100 322	1,00%
TOUTA 2002 A	5 000	500 000	515 534	0,25%
TOUTA 2002 B	1 000	100 000	103 107	0,05%
TUNISIE FACTORING 2002	7 000	420 000	441 338	0,21%
UBCI 2001	10 000	1 000 000	1 011 468	0,48%
UTL 2000 C	10 000	201 905	204 342	0,10%
UTL 2004	10 000	1 000 000	1 000 153	0,48%
Bons du trésor négociables en bourse		4 908 860	5 082 999	2,43%
B.T.N JUIN 95/1	425	41 897	45 315	0,02%
B.T.N JUIN 97/10	500	150 000	158 688	0,08%
B.T.N MAI 95	190	18 744	20 439	0,01%
B.T.N OCT 97/10	1 000	300 000	310 068	0,15%
B.T.N.B 11/97	2 000	618 607	632 927	0,30%
B.T.N.B 8/97-10	1 000	300 000	313 201	0,15%
B.T.N.B 9/97	3 000	900 000	935 795	0,45%
B.T.N.B1 8/97-10	1 000	300 000	313 279	0,15%
B.T.N.B2 8/97-10	1 500	450 000	470 037	0,22%
B.T.N.B3 8/97-10	1 000	300 000	313 436	0,15%
B.T.N.B4 8/97-10	1 000	300 000	313 609	0,15%
BTN DEC 97/10/1	1 000	300 000	306 753	0,15%
BTN DEC 97/10/2	2 000	600 000	613 537	0,29%
BTNB 11/96	1 545	329 613	335 916	0,16%
Bons du trésor assimilables		71 892 918	75 132 354	35,87%
BTA 03-2009-6.5%	6 087	6 236 132	6 255 210	2,99%
BTA 04-2005-6.375%	151	151 888	158 834	0,08%
BTA 04-2010-6.750%	19 730	20 358 701	21 578 848	10,30%
BTA 07 2014 8.250%	736	797 876	840 928	0,40%
BTA 04 2014 7.50%	29 353	30 340 190	32 164 023	15,35%
BTA 07 2007 5.625%	400	400 050	413 784	0,20%
BTA 02-2015-7%	13 600	13 608 082	13 720 726	6,55%
Titres d'OPCVM		9 937 866	10 203 918	4,87%
MILLENIUM OBLI SICAV	4 470	464 455	483 113	0,23%
FIDELITY SICAV	22 796	2 351 564	2 432 880	1,16%
SICAV AXIS TRESORERI	8 680	900 550	938 560	0,45%
SANADETT SICAV	19 778	2 101 611	2 165 493	1,03%
PLACEMENT OBLIG.SICA	20 191	2 108 443	2 146 727	1,02%
UNIVERS OBLIG. SICAV	19 193	2 011 244	2 037 145	0,97%
TOTAL		136 365 121	139 143 479	66,42%

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 1.777.119 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2005, contre D : 1.723.827 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2005	Trimestre 1 2004
Dividendes		
des titres OPCVM	-	113 112
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations		
- intérêts	623 878	758 398
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		
- intérêts (BTNB , BTA)	1 153 241	852 317
TOTAL	1 777 119	1 723 827

Note 6: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2005 à D : 70.994.643 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût D'acquisition	Valeur au 31/03/2005	% Actif net
Dépôt à vue		24 066 362	24 252 780	11,58%
Amen bank PASTEUR		20 191 000	20 339 428	9,71%
Amen bank SOUSSE		527 337	532 607	0,25%
Amen bank NABEUL		2 268 355	2 291 035	1,09%
Amen bank SFAX		776 334	783 344	0,37%
Amen bank HAMMAM SOUSSE		303 336	306 366	0,15%
Compte à terme		10 220 000	10 436 529	4,98%
Amen bank pasteur au 03/09/2005 (au taux du		5 000 000	5 126 575	2,45%
Amen bank pasteur au 12/11/2005 (au taux du		5 000 000	5 084 384	2,43%
Amen bank pasteur au 03/09/2006 (au taux du		220 000	225 570	0,11%
Certificat de dépôt		995 031	998 807	0,48%
Arab bankig corporation- Tunisie au 22/02/04 à 4,5%	1 000 000	995 031	998 807	0,48%
Billets de trésorerie	35 850 000	34 870 793	35 306 526	16,85%
AIL au 10/01/2005 à 6,5% pour 1820 jours garantie par	450 000	360 960	364 922	0,17%
Total émetteur ATL	450 000	360 960	364 922	0,17%
CARTHAGO au 22/02/2005 à 6% pour 100 jours	1 000 000	986 885	991 869	0,47%
CARTHAGO au 02/02/2005 à 6% pour 90 jours	500 000	494 089	497 898	0,24%
CARTHAGO au 07/03/2005 à 6% pour 100 jours	1 000 000	986 885	990 164	0,47%
CARTHAGO au 15/03/2005 à 6% pour 100 jours	500 000	493 443	494 557	0,24%
CARTHAGO au 02/03/2005 à 6% pour 90 jours	600 000	592 906	595 271	0,28%
Total émetteur CARTHAGO	3 600 000	3 554 208	3 569 759	1,70%
CDS au 07/12/2004 à 8% pour 140 jours	1 000 000	975 862	995 690	0,48%
Total émetteur CDS	1 000 000	975 862	995 690	0,48%
CEDRIA du 11/01/2005 à 6,84% pour 90 jours	1 100 000	1 085 205	1 098 356	0,52%
CEDRIA du 22/03/2005 à 6,75% pour 100 jours	1 500 000	1 477 914	1 480 123	0,71%
Total émetteur CEDRIA	2 600 000	2 563 119	2 578 479	1,23%
CIL du 06/09/2004 à 6,906% pour 360 jours	2 000 000	1 896 638	1 956 071	0,93%
Total émetteur CIL	2 000 000	1 896 638	1 956 071	0,93%
STE ALMES au 22/03/2005 à 6,84% pour 100 jours	750 000	738 813	739 931	0,35%
STE ALMES au 02/03/2005 à 6,84% pour 90 jours	1 500 000	1 479 825	1 486 550	0,71%
Total émetteur STE ALMES	2 250 000	2 218 638	2 226 481	1,06%
STE FLEXO PRINT au 27/01/2005 à 8% pour 160 jours	600 000	583 519	590 112	0,28%
STE FLEXO PRINT au 23/12/2004 à 8% pour 120 jours	1 000 000	979 221	996 364	0,48%
STE FLEXO PRINT au 30/03/2005 à 8% pour 180 jours	900 000	872 308	872 615	0,42%
Total émetteur STE FLEXO PRINT	2 500 000	2 435 048	2 459 091	1,17%
STE LA SNA au 02/02/2005 à 6% pour 90 jours	1 000 000	988 177	995 796	0,48%
STE LA SNA au 22/03/2005 à 6,84% pour 100 jours	2 250 000	2 216 438	2 219 794	1,06%
Total émetteur STE LA SNA	3 250 000	3 204 615	3 215 590	1,54%
PALM BEACH HOTELS TUNISIA du 09/11/2004 à 7,2%	450 000	425 196	434 782	0,21%
PALM BEACH HOTELS TUNISIA du 09/11/2004 à 7,2%	450 000	403 589	412 557	0,20%
Total émetteur TBS	900 000	828 784	847 340	0,40%
ELECTROSTAR SA du 23/03/2005 à 7% pour 120 jours	300 000	294 528	294 938	0,14%
Total émetteur ELECTROSTAR SA	300 000	294 528	294 938	0,14%
TL au 14/01/2005 à 6,5% pour 180 jours	2 000 000	1 949 637	1 971 181	0,94%
TL au 20/09/2004 à 6,75% pour 360 jours	1 000 000	949 415	976 534	0,47%
TL au 18/11/2004 à 6,5% pour 180 jours	1 000 000	974 818	993 565	0,47%
Total émetteur TL	4 000 000	3 873 870	3 941 280	1,88%
TUNISIE FACTORING au 13/10/2004 à 6,5% pour 180	4 000 000	3 899 274	3 994 404	1,91%
TUNISIE FACTORING au 07/12/2004 à 6,5% pour 190	3 000 000	2 920 397	2 968 578	1,42%
TUNISIE FACTORING au 17/02/2005 à 6,5% pour 180	3 000 000	2 924 455	2 942 502	1,40%
TUNISIE FACTORING au 17/01/2005 à 6,5% pour 190	3 000 000	2 920 397	2 951 401	1,41%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	13 000 000	12 664 524	12 856 885	6,14%
Total général		70 152 186	70 994 643	33,89%

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.01 au 31.03.2005 à D : 807.245, contre D : 762.424 pour la période du 01.01 au 31.03.2004 et présente le montant des intérêts courus au titre du premier trimestre 2005 sur les billets de trésorerie, les certificats de dépôts et les dépôts à vue, et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2005	Trimestre 1 2004
Intérêts des billets de trésorerie	501 099	425 293
Intérêts des certificats de dépôt	8 937	14 589
Intérêts des dépôts à vue	297 209	220 305
Intérêts BTC	-	102 237
TOTAL	807 245	762 424

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.03.2005 à D: 443.550 contre D: 416.400 au 31.03.2004 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 janvier 2005 au 31 mars 2005 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2005</u>	<u>31/03/2004</u>
Montant HT	442 223	392 091
TVA	79 600	70 576
Total TTC	521 823	462 667
Retenue à la source	78 273	46 267
Net à payer	443 550	416 400

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2005 à D: 876.850 contre D: 62.198 au 31.03.2004 et se détaille ainsi:

	<u>31/03/2005</u>	<u>31/03/2004</u>
Redevance CMF au 31 mars	17 519	15 680
Retenues à la source sur commissions	78 273	46 267
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Mars	773 159	-
Autres	7 899	251
Total	876 850	62 198

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2005 à D: 521.823 contre D: 462.667 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 1er trimestre 2005.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/01 au 31/03/2005 à D: 53.035 contre D: 46.638 pour la même période de l'exercice précédent et englobent la redevance du CMF.

Note 12 : Créances d'exploitation

Ce poste présente un solde nul au 31 Mars 2005 contre D: 147.488 pour la même période de l'exercice précédent, et qui se détaillait ainsi :

	<u>31/03/2005</u>	<u>31/03/2004</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Mars	-	75 278
Obligations échus à encaisser	-	72 210
Total	-	147 488

Note 13 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 31 mars 2005 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31-12-2004</u>	
Montant	202 752 897
Nombre de titres	1 961 061
Nombre d'actionnaires	6 702
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	42 093 901
Nombre de titres émis	407 141
Nombre d'actionnaires nouveaux	646
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(45 843 096)
Nombre de titres rachetés	(443 404)
Nombre d'actionnaires sortants	(343)
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(150 548)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	175 605
Régularisation des sommes non distribuables	(155)
<u>Capital au 31-03-2005</u>	
Montant	199 028 604
Nombre de titres	1 924 798
Nombre d'actionnaires	7 005