

## SITUATION ANNUELLE DE SICAV CROISSANCE ARRETEE AU 31/12/2006

### RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006

**1-** En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 19 février 2006, nous avons examiné les états financiers de la Société «SICAV-CROISSANCE» pour la période allant du premier janvier au 31 décembre 2006.

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 jugé 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 décembre 2006 font apparaître un total du bilan de D : 8.816.097, un actif net de D : 8.803.093, et un bénéfice de D : 2.023.051.

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 OPVCM.

#### OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

**5-** Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers de la Société « SICAV-CROISSANCE » arrêtés au 31 décembre 2006, 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 l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

**6-** Conformément aux dispositions des articles 201 et 266 du code des sociétés commerciales, nous avons examiné les informations relatives à la situation financière et aux comptes données par votre conseil d'administration dans les documents mis à votre disposition à l'occasion de l'assemblée générale.

Ces informations n'appellent de notre part aucune remarque particulière.

**7-** Conformément aux dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 et sur la base de nos travaux effectués conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures du système de contrôle interne de la société pouvant affecter son efficacité.

**Fayçal DERBEL**

### RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons relevé, au cours de nos investigations, aucune opération entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

**Fayçal DERBEL**

#### Bilan au 31/12/2006

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	6 581 854,559	5 545 349,777
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		5 955 858,808	4 901 014,423
Obligations et valeurs assimilées		195 728,880	287 043,193
Titres OPCVM		430 266,871	357 292,161
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		2 222 775,123	1 756 169,650
Placements monétaires	5	2 222 329,682	1 755 811,586
Disponibilités		445,441	358,064
<b>Créances d'exploitation</b>	6	11 467,262	227 664,829
<b>Autres actifs</b>		--	--
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>8 816 096,944</b>	<b>7 529 184,256</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Autres créditeurs divers</b>	7	13 004,225	8 673,947
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>13 004,225</b>	<b>8 673,947</b>

<b>ACTIF NET</b>		
<b>Capital</b>	12	8 622 203,807 7 336 923,757
<b>Sommes distribuables</b>		
Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons)		73,779 50,411
Sommes distribuables de l'exercice		180 815,133 183 536,141
<b>ACTIF NET</b>		<b>8 803 092,719 7 520 510,309</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>8 816 096,944 7 529 184,256</b>

**ETAT DE RESULTAT AU 31/12/2006**

	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 023 051,399</b>	<b>1 319 286,235</b>
Résultat d'exploitation	199 452,537	185 230,947
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	1 398 217,198	927 735,734
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	429 140,660	208 949,734
Frais de négociation de titres	(3 758,996)	(2 630,180)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>(183 262,072)</b>	<b>(219 576,552)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(557 206,917)</b>	<b>(161 835,140)</b>
<b>Capital initial</b>	-	-
<b>Souscriptions</b>		
- Capital	1 371 070,584	4 151 764,280
- Régularisation des sommes non distribuables	219 748,566	655 458,298
- Régularisation des sommes distribuables	32 709,651	121 617,812
- Droits d'entrée	-	-
<b>Rachats</b>		
- Capital	(1 864 921,995)	(4 293 285,993)
- Régularisation des sommes non distribuables	(264 215,967)	(667 692,405)
- Régularisation des sommes distribuables	(51 597,756)	(129 697,132)
- Droits de sortie	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>1 282 582,410</b>	<b>937 874,543</b>
<b>ACTIF NET</b>		
En début de période	7 520 510,309	6 582 635,766
En fin de période	8 803 092,719	7 520 510,309
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>		
En début de période	62 888	64 320
En fin de période	58 655	62 888
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>150,083</b>	<b>119,586</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>27,94%</b>	<b>20,28%</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2006**

	<b>Note</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>8</b>	<b>210 600,192</b>	<b>194 065,770</b>
Dividendes		195 530,560	173 620,136
Revenus des obligations et valeurs assimilées		15 069,632	20 445,634
Revenus des autres valeurs		-	-
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>9</b>	<b>75 786,746</b>	<b>61 988,629</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>286 386,938</b>	<b>256 054,399</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>10</b>	<b>(58 186,919)</b>	<b>(49 839,969)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>228 200,019</b>	<b>206 214,430</b>
<b>Autres produits</b>		<b>6,396</b>	<b>4,021</b>
<b>Autres charges</b>	<b>11</b>	<b>(28 753,878)</b>	<b>(20 987,504)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>199 452,537</b>	<b>185 230,947</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(18 637,404)	(1 694,806)
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>180 815,133</b>	<b>183 536,141</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		18 637,404	1 694,806
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		1 398 217,198	927 735,734
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		429 140,660	208 949,734
Frais de négociation		(3 758,996)	(2 630,180)
		<b>2 023 051,399</b>	<b>1 319 286,235</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006****NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

SICAV CROISSANCE est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 5 juin 2000 sur l'initiative de la Banque de Tunisie « BT » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 29 septembre 1994.

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

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV CROISSANCE 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**

Les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2006, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers 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 imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

**3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. 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.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre 2006 ou à la date antérieure la plus récente.

**3.3- Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement et qui concerne la fraction des obligations échéant à moins d'un an, 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.

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 distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

**Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2006 à D : 6.581.854,559 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2006	% Actif Net
<b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits rattachés</b>		<b>3 825 338,028</b>	<b>5 955 858,808</b>	<b>67,66%</b>
<b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits rattachés admis à la cote</b>		<b>3 825 238,828</b>	<b>5 955 759,608</b>	<b>67,66%</b>
<b>Actions</b>				
Actions Banque de Tunisie	8 546	331 370,740	802 443,760	9,12%
Actions BIAT	18 798	390 754,364	714 887,940	8,12%
Actions Placements de Tunisie	38 031	564 006,469	870 909,900	9,89%
Actions UIB	36 021	437 943,318	569 167,820	6,47%
Actions STB	49 840	528 102,380	474 526,640	5,39%
Actions Monoprix	13 341	371 064,044	840 603,065	9,55%

Actions BH	32 212	304 841,761	631 999,440	7,18%
Actions ATTIJARI BANK	43 888	326 049,822	318 188,000	3,61%
Actions Amen Bank	11 849	245 579,020	319 449,040	3,63%
Actions BNA	1 500	21 692,479	25 797,000	0,29%
Actions AIR Liquide	59	7 254,876	10 909,100	0,12%
Actions CIL	3 905	72 713,530	93 720,000	1,06%
Actions BTEI	1 555	29 671,220	46 642,223	0,53%
Actions ATTIJARI BANK NS 2006	13 350	99 163,800	81 595,200	0,93%
Actions BIAT NS 2006 LIBEREES 1/4	5 400	94 500,000	154 116,000	1,75%
<b>Droits</b>				
Actions BT CP 149	9	273,271	448,020	0,01%
Actions BT CP 138	2	14,852	18,000	0,00%
Actions BT CP 141	1	2,842	9,000	0,00%
Actions BT CP 144	4	33,901	61,400	0,00%
Actions BT CP 154	1	9,973	20,560	0,00%
Actions BT CP 123	3	27,000	27,000	0,00%
Actions BT CP 160	1	23,692	43,500	0,00%
Actions AIR LIQUIDE 06	12	145,474	177,000	0,00%
DS OCA ATTIJARI BANK 2006	57 238	0,000	0,000	0,00%
<b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits rattachés non admis à la cote</b>		<b>99,200</b>	<b>99,200</b>	<b>0,00%</b>
<b>Actions</b>				
Actions BT rompu	1	99,200	99,200	0,00%
<b>Actions SICAV</b>		<b>428 272,941</b>	<b>430 266,871</b>	<b>4,89%</b>
SICAV RENDEMENT	4 155	428 272,941	430 266,871	4,89%
<b>Obligations des sociétés &amp; valeurs assimilées</b>		<b>191 449,600</b>	<b>195 728,880</b>	<b>2,22%</b>
Amen lease 2001-A	6 400	191 449,600	195 728,880	2,22%
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>4 445 060,569</b>	<b>6 581 854,559</b>	<b>74,77%</b>

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	Coût d'acquisition	intérêts courus nets	Plus (moins) valeurs latentes	Valeur au 31 décembre	Plus (moins) valeurs réalisées
<b>Soldes au 31 décembre 2005</b>	4 814 476,592	5 740,011	725 133,174	5 545 349,777	
<b>Acquisitions de l'exercice</b>					
Actions	346 997,218			346 997,218	
OPCVM	1 588 606,794			1 588 606,794	
<b>Remboursements et cessions de l'exercice</b>					
Actions	(697 823,957)		9 529,967	(688 293,990)	428 727,308
Annuités des obligations des sociétés	(89 600,000)			(89 600,000)	
OPCVM	(1 517 596,078)			(1 517 596,078)	413,352
<b>Variation des plus ou moins value portefeuilles sur titres</b>			1 398 217,198	1 398 217,198	
<b>Variation des intérêts courus sur obligations</b>		(1 826,360)		(1 826,360)	
<b>Soldes au 31 décembre 2006</b>	4 445 060,569	3 913,651	2 132 880,339	6 581 854,559	429 140,660

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2006 à D: 2.222.329,682 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
<b>COMPTES A TERME</b>	<b>1 717 000,000</b>	<b>1 722 329,682</b>		<b>19,57%</b>
compte à terme au 02/01/2007 (au taux de 4,51%)	36 000,000	36 345,182	N° 080842	0,41%
compte à terme au 08/01/2007 (au taux de 4,5%)	70 000,000	70 607,562	N° 080712	0,80%
compte à terme au 06/01/2007 (au taux de 4,5%)	4 000,000	4 034,323	N° 080670	0,05%
compte à terme au 05/01/2007 (au taux de 4,5%)	16 000,000	16 137,293	N° 080849	0,18%
compte à terme au 10/01/2007 (au taux de 4,5%)	1 000,000	1 008,186	N° 080713	0,01%
compte à terme au 09/01/2007 (au taux de 4,5%)	34 000,000	34 278,334	N° 080851	0,39%
compte à terme au 11/01/2007 (au taux de 4,5%)	15 000,000	15 119,836	N° 080491	0,17%
compte à terme au 13/01/2007 (au taux de 4,5%)	4 000,000	4 031,167	N° 080683	0,05%
compte à terme au 17/01/2007 (au taux de 4,5%)	45 000,000	45 332,877	N° 080756	0,51%
compte à terme au 18/01/2007 (au taux de 4,5%)	44 000,000	44 321,140	N° 080755	0,50%
compte à terme au 19/01/2007 (au taux de 4,5%)	17 000,000	17 122,400	N° 080856	0,19%
compte à terme au 20/01/2007 (au taux de 4,5%)	8 000,000	8 057,600	N° 080495	0,09%
compte à terme au 23/01/2007 (au taux de 4,5%)	9 000,000	9 061,249	N° 080651	0,10%
compte à terme au 25/01/2007 (au taux de 4,5%)	13 000,000	13 085,907	N° 080687	0,15%
compte à terme au 26/01/2007 (au taux de 4,5%)	10 000,000	10 065,096	N° 080496	0,11%
compte à terme au 27/01/2007 (au taux de 4,5%)	32 000,000	32 205,151	N° 080760	0,37%

compte à terme au 31/01/2007 (au taux de 4,5%)	11 000,000	11 066,181	N° 080862	0,13%
compte à terme au 01/02/2007 (au taux de 4,72%)	13 000,000	13 080,693	N° 080863	0,15%
compte à terme au 02/02/2007 (au taux de 4,72%)	7 000,000	7 043,450	N° 080621	0,08%
compte à terme au 07/02/2007 (au taux de 4,72%)	103 000,000	103 586,056	N° 080763	1,18%
compte à terme au 06/02/2007 (au taux de 4,72%)	1 000,000	1 005,738	N° 080813	0,01%
compte à terme au 08/02/2007 (au taux de 4,72%)	46 000,000	46 252,216	N° 080765	0,53%
compte à terme au 09/02/2007 (au taux de 4,72%)	21 000,000	21 115,142	N° 080815	0,24%
compte à terme au 13/02/2007 (au taux de 4,72%)	3 000,000	3 014,897	N° 080729	0,03%
compte à terme au 14/02/2007 (au taux de 4,72%)	2 000,000	2 009,931	N° 080661	0,02%
compte à terme au 15/02/2007 (au taux de 4,72%)	50 000,000	50 237,940	N° 080625	0,57%
compte à terme au 19/02/2007 (au taux de 4,72%)	6 000,000	6 027,932	N° 080769	0,07%
compte à terme au 21/02/2007 (au taux de 4,72%)	58 000,000	58 240,009	N° 080872	0,66%
compte à terme au 23/03/2007 (au taux de 4,76%)	21 000,000	21 035,054	N° 080701	0,24%
compte à terme au 22/03/2007 (au taux de 4,76%)	66 000,000	66 110,171	N° 080777	0,75%
compte à terme au 26/03/2007 (au taux de 4,76%)	20 000,000	20 027,125	N° 080639	0,23%
compte à terme au 27/03/2007 (au taux de 4,76%)	36 000,000	36 045,070	N° 080743	0,41%
compte à terme au 28/03/2007 (au taux de 4,76%)	27 000,000	27 033,803	N° 080698	0,31%
compte à terme au 29/03/2007 (au taux de 4,76%)	21 000,000	21 024,100	N° 080735	0,24%
compte à terme au 29/03/2007 (au taux de 4,76%)	40 000,000	40 041,732	N° 080604	0,45%
compte à terme au 29/03/2007 (au taux de 4,76%)	39 000,000	39 040,688	N° 080607	0,44%
compte à terme au 29/03/2007 (au taux de 4,76%)	107 000,000	107 111,632	N° 080826	1,22%
compte à terme au 29/03/2007 (au taux de 4,76%)	81 000,000	81 076,056	N° 080464	0,92%
compte à terme au 30/03/2007 (au taux de 4,76%)	15 000,000	15 014,084	N° 080465	0,17%
compte à terme au 29/03/2007 (au taux de 4,76%)	40 000,000	40 037,558	N° 080638	0,45%
compte à terme au 02/04/2007 (au taux de 4,76%)	18 000,000	18 011,268	N° 080771	0,20%
compte à terme au 03/04/2007 (au taux de 4,76%)	41 000,000	41 025,665	N° 080605	0,47%
compte à terme au 04/04/2007 (au taux de 4,76%)	224 000,000	224 116,848	N° 080201	2,55%
compte à terme au 05/04/2007 (au taux de 4,76%)	5 000,000	5 002,087	N° 080694	0,06%
compte à terme au 06/04/2007 (au taux de 4,76%)	87 000,000	87 036,306	N° 080627	0,99%
compte à terme au 10/04/2007 (au taux de 4,76%)	8 000,000	8 002,504	N° 080664	0,09%
compte à terme au 09/04/2007 (au taux de 4,76%)	142 000,000	142 044,444	N° 080886	1,61%
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>	<b>499 471,181</b>	<b>500 000,000</b>		<b>5,68%</b>
certificats de dépôts (au taux de 4,51%)	499 471,181	500 000,000	Banque de Tunisie*	5,68%
<b>TOTAL</b>	<b>2 216 471,181</b>	<b>2 222 329,682</b>		<b>25,24%</b>

(\*) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti totalement par l'AMEN BANK

#### Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 31 décembre 2006 un montant de D : 11.467,262 contre D : 227.664,829 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
Cessions de titres	11 467,262	223 805,975
Dividendes à encaisser	-	19,775
Intérêts des comptes à terme à encaisser	-	3 839,079
<b>TOTAL</b>	<b>11 467,262</b>	<b>227 664,829</b>

#### Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 31 décembre 2006 un montant de D : 13.004,225 contre D : 8.673,947 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
Redevance CMF	735,713	626,709
Etat, retenue à la source	2 385,813	2 095,853
Commissaire aux comptes	9 882,699	5 951,385
<b>TOTAL</b>	<b>13 004,225</b>	<b>8 673,947</b>

#### Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent au 31/12/2006 à D : 210.600,192, contre D : 194.065,770 en 2005, et se détaillent comme suit :

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b><u>Dividendes</u></b>		
des actions et valeurs assimilées admises à la cote	183 163,425	161 709,900
des titres OPCVM	12 367,135	11 910,236
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
Revenus des obligations		
- intérêts	15 069,632	20 445,634
<b>TOTAL</b>	<b>210 600,192</b>	<b>194 065,770</b>

**Note 9 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à D : 75.786,746, contre D : 61.988,629 pour l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	2006	2005
Intérêts sur comptes à terme	57 383,465	47 508,930
Intérêts sur certificats de dépôt	18 403,281	14 479,699
<b>TOTAL</b>	<b>75 786,746</b>	<b>61 988,629</b>

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31/12/2006 à D : 58.186,919 , contre D: 49.839,969 en 2005, et se détaillent ainsi :

	31/12/2006	31/12/2005
Commission de gestion	49 874,498	42 719,973
Rémunération du dépositaire	8 312,421	7 119,996
<b>TOTAL</b>	<b>58 186,919</b>	<b>49 839,969</b>

**Note 11 : Autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à D : 28.753,878, contre D : 20.987,504 en 2005, et se détaille ainsi :

	31/12/2006	31/12/2005
Redevance CMF	8 323,931	7 129,555
Honoraires commissaire aux comptes	12 780,000	7 300,000
Rémunération du PDG	6 000,000	6 000,000
Services bancaires	1 065,191	12,756
TCL	584,456	544,993
Autres	0,300	0,200
<b>TOTAL</b>	<b>28 753,878</b>	<b>20 987,504</b>

**Note 12 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31-12-2005</u>	
Montant	7 336 923,757
Nombre de titres	62 888
Nombre d'actionnaires	17
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	1 371 070,584
Nombre de titres émis	11 752
Nombre d'actionnaires nouveaux	17
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(1 864 921,995)
Nombre de titres rachetés	(15 985)
Nombre d'actionnaires sortants	(15)
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	1 398 217,198
Plus (ou moins) valeurs réalisés sur cessions de titres	429 140,660
Frais de négociation	(3 758,996)
Régularisation des sommes non distribuables	(44 467,401)
<u>Capital au 31-12-2006</u>	
Montant	8 622 203,807
Nombre de titres	58 655
Nombre d'actionnaires	19

**Note 13 : Autres informations****13.1. Données par action et ratios pertinents**Données par action

	2006	2005	2004	2003	2002
Revenus des placements	4,883	4,072	4,096	5,255	5,488
Charges de gestion des placements	(0,992)	(0,793)	(0,657)	(0,659)	(0,682)
<b>Revenus net des placements</b>	<b>3,891</b>	<b>3,279</b>	<b>3,439</b>	<b>4,596</b>	<b>4,806</b>
Autres produits	-	-	-	0,009	-
Autres charges	(0,490)	(0,334)	(0,311)	(0,410)	(0,340)
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>3,400</b>	<b>2,945</b>	<b>3,128</b>	<b>4,195</b>	<b>4,466</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	(0,318)	(0,027)	0,386	(0,012)	0,184
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>3,083</b>	<b>2,918</b>	<b>3,514</b>	<b>4,183</b>	<b>4,650</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles	23,838	14,752	5,091	(2,097)	(7,270)
Plus ou moins valus réalisées sur cession de titre	7,316	3,323	(0,207)	(0,108)	0,083
Frais de négociation	(0,064)	(0,042)	(0,014)	(0,018)	(0,090)
<b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)</b>	<b>31,090</b>	<b>18,033</b>	<b>4,871</b>	<b>(2,223)</b>	<b>(7,277)</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>34,491</b>	<b>20,978</b>	<b>7,999</b>	<b>1,972</b>	<b>(2,811)</b>
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>31,090</b>	<b>18,033</b>	<b>4,871</b>	<b>(2,223)</b>	<b>(7,277)</b>

Régularisation du résultat non distribuable	(0,758)	(0,195)	0,406	(0,474)	(0,395)
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>30,332</b>	<b>17,838</b>	<b>5,277</b>	<b>(2,697)</b>	<b>(7,672)</b>
Valeur liquidative	150,083	119,586	102,342	97,734	100,899
Charges / actifs net moyen	0,74%	0,71%	0,66%	0,66%	0,65%
Autres charges / actif net moyen	0,36%	0,30%	0,31%	0,41%	0,32%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	2,29%	2,63%	3,51%	4,21%	4,44%





## SITUATION ANNUELLE DE SICAV RENDEMENT ARRETEE AU 31/12/2006

### RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE 2006

En exécution du mandat que vous aviez bien voulu nous confier lors de votre assemblée générale du 23 mars 2004 (Exercices 2004, 2005 et 2006), et conformément aux dispositions de la loi, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur l'exercice comptable allant du 1<sup>er</sup> janvier 2006 au 31 décembre 2006.

Notre examen du bilan et des états financiers correspondants, arrêtés au 31 décembre 2006, a été effectué selon les normes d'audit réglementées par la profession et a comporté de ce fait des tests et des contrôles de procédures jugés nécessaires eu égard aux circonstances.

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

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

Ils ont été établis conformément aux normes comptables.

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

Compte tenu des diligences effectuées, nous estimons être en mesure de certifier la régularité et la sincérité du bilan et des documents annexés au présent rapport, et ce pour l'exercice 2006.

**Société M.KARRAY & Cie**

### RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE 2006

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

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

**Société M.KARRAY & Cie**

### BILAN AU 31/12/2006

	Note	31/12/2006	31/12/2005
<b>ACTIF</b>			
<b>Portefeuille-titres</b>	3	200 934 952	202 746 463
Obligations et valeurs assimilées		200 934 952	202 746 463
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	4	195 281 248	189 069 437
Placements monétaires		120 197 304	113 759 682
Disponibilités		75 083 944	75 309 754
<b>Créances d'exploitation</b>	5	2 257 178	1 673 312
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>398 473 378</b>	<b>393 489 212</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	6	34 396	32 778
<b>Autres créditeurs divers</b>	6	117 796	117 613
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>152 192</b>	<b>150 391</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	11	383 787 906	378 547 870
<b>Sommes distribuables</b>		14 533 279	14 790 951
Sommes distribuables des exercices antérieurs (arrondi de coupons)		2 501	-617
Sommes distribuables de l'exercice		14 530 778	14 791 568
<b>ACTIF NET</b>		<b>398 321 185</b>	<b>393 338 821</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>398 473 378</b>	<b>393 489 212</b>

### ETAT DE RESULTAT AU 31/12/2006

	Note	Période du 01/01 au 31/12/2006	Période du 01/01 au 31/12/2005
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	7	10 025 202	10 149 234
Revenus des obligations et valeurs assimilées		10 025 202	10 149 234
Revenus des autres valeurs		-	-
<b>Revenus des placements monétaires</b>	8	7 938 467	8 213 756
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>17 963 668</b>	<b>18 362 990</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	9	(2 799 695)	(2 791 615)

<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<u>15 163 974</u>	<u>15 571 376</u>
Autres produits			-
Autres produits			
Autres charges d'exploitation	10	(459 386)	(453 406)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<u>14 704 588</u>	<u>15 117 970</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		(173 809)	(326 402)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<u>14 530 778</u>	<u>14 791 568</u>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		13 741	(169 281)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres		(714 869)	(44 285)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<u><u>13 829 651</u></u>	<u><u>14 578 002</u></u>

**ETAT DE VARIATION  
DE L'ACTIF NET AU 31/12/2006**

	<b>Période du 01/01 au 31/12/2006</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2005</b>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
Résultat d'exploitation	14 003 460	14 904 404
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	13 741	(169 281)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres	(714 869)	(44 285)
Frais de négociation de titres		
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<u>(15 067 880)</u>	<u>(15 464 221)</u>
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>		
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>		
<b>Souscriptions</b>	<u>6 046 784</u>	<u>21 897 510</u>
- Capital	336 272 677	276 824 321
- Régularisation des sommes non distribuables	328 192 586	271 073 355
- Régularisation des sommes distribuables	8 080 091	5 750 966
- Droits d'entrée		
<b>Rachats</b>	<u>(330 225 893)</u>	<u>(254 926 811)</u>
- Capital	(322 251 423)	(249 884 177)
- Régularisation des sommes non distribuables		
- Régularisation des sommes distribuables	(7 974 470)	(5 042 634)
- Droits de sortie		
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<u><u>4 982 364</u></u>	<u><u>21 337 693</u></u>
<b>ACTIF NET</b>		
En début de période	393 338 821	372 001 128
En fin de période	398 321 185	393 338 821
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>		
En début de période	3 787 055	3 575 195
En fin de période	3 846 491	3 787 055
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<u>103,554</u>	<u>103,864</u>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<u>3,60%</u>	<u>3,85%</u>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31-12-2005**

**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 annuels arrêtés au 31.12.2006 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'arrêté, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 31 décembre 2006 ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

## 2.3. Evaluation des placements monétaires

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

## 2.4. Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'acquisition du titre cédé constitue selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'acquisition d'un placement est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### Note 3: Portefeuille-titres :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2006 à 200 934 952 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2006	% Actif Net
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>				
<i>Obligations de sociétés</i>		<b>28 184 000</b>	<b>28 832 383</b>	<b>7,24%</b>
<i>Obligations admises à la cote</i>				
BDET 1999 A	1 490 000	4 470 000	4 610 060	1,16%
Obligations CIL	122 000	7 240 000	7 432 827	1,87%
CIL 2002/1	45 000	900 000	938 025	0,24%
CIL 2002/2	18 000	1 080 000	1 096 146	0,28%
CIL 2002/3	12 000	960 000	996 504	0,25%
CIL 2004 / 1 A	7 500	750 000	759 698	0,19%
CIL 2004 / 1 B	7 500	750 000	760 590	0,19%
CIL 2004/2	20 000	1 600 000	1 667 500	0,42%
CIL 2005/1	12 000	1 200 000	1 214 364	0,30%
Obligations Amen Lease	67 600	2 154 000	2 179 701	0,55%
AMEN LEASE 2001 A	33 600	1 008 000	1 028 563	0,26%
AMEN LEASE 2001 B	25 000	750 000	750 125	0,19%
E.A.O AL 2002-1	9 000	396 000	401 013	0,10%
Obligations Modern Leasing	30 000	1 200 000	1 201 650	0,30%
MODERN LEASING 2001 A	15 000	600 000	600 825	0,15%
MODERN LEASING 2001 B	15 000	600 000	600 825	0,15%
BH 1	60 000	2 400 000	2 400 000	0,60%
Obligations Général Leasing	15 000	1 300 000	1 360 200	0,34%
GL 2002/1	5 000	300 000	308 580	0,08%
GL 2003/2	10 000	1 000 000	1 051 620	0,26%
"TOUTA 2002" A	6 000	360 000	365 802	0,09%
EL MOURADI 2002 A	11 000	660 000	673 453	0,17%
BIAT 2002	50 000	3 000 000	3 009 050	0,76%
ATL 2003/1	30 000	1 800 000	1 884 960	0,47%
BTEI 2004	20 000	2 000 000	2 052 400	0,52%
TUNISIE LEASING 2004/2	20 000	1 600 000	1 662 280	0,42%
<b>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</b>		<b>167 189 221</b>	<b>172 102 569</b>	<b>43,21%</b>
BTA 6,75% AVRIL 2010	<b>22 900</b>	<b>23 133 952</b>	<b>24 024 991</b>	<b>6,03%</b>
	17 900	17 969 452	18 665 941	4,69%
	5 000	5 164 500	5 359 050	1,35%

BTA 6,75% JUIN 2008	20 000	20 454 500	21 080 125	5,29%
	5 000	5 035 000	5 186 645	1,30%
	10 000	10 311 000	10 614 290	2,66%
	5 000	5 108 500	5 279 190	1,33%
BTA 6,50% MARS 2009	3 720	3 790 179	3 948 302	0,99%
	500	497 000	519 335	0,13%
	220	220 279	229 557	0,06%
	3 000	3 072 900	3 199 410	0,80%
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	43 246 460	10,86%
	20 000	20 764 000	21 622 080	5,43%
	10 000	10 396 300	10 825 340	2,72%
	10 000	10 370 000	10 799 040	2,71%
BTA 5,625% JUILLET 2007	78 000	78 280 290	79 802 692	20,03%
	5 000	5 012 700	5 114 886	1,28%
	5 000	5 035 000	5 114 886	1,28%
	4 000	4 016 000	4 091 909	1,03%
	6 000	6 024 000	6 137 863	1,54%
	5 000	5 016 500	5 125 361	1,29%
	3 000	3 021 090	3 068 931	0,77%
	50 000	50 155 000	51 148 856	12,84%
<b>TOTAL</b>		<b>195 373 221</b>	<b>200 934 952</b>	<b>50,45%</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2006 à 195 281 248 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>116 000</b>	<b>115 974 658</b>		<b>118 211 900</b>	<b>BT</b>	<b>29,68%</b>
certificats de dépôts à plus d'un an	96 000	96 000 000		98 227 946		24,66%
(au taux de 5,580%)	21 000	21 000 000	02/06/2006	21 552 048	BT	5,41%
(au taux de 5,580%)	13 000	13 000 000	05/06/2006	13 336 908	BT	3,35%
(au taux de 5,580%)	21 000	21 000 000	14/06/2006	21 520 800	BT	5,40%
(au taux de 5,580%)	7 000	7 000 000	07/06/2006	7 179 676	BT	1,80%
(au taux de 5,620%)	3 000	3 000 000	25/09/2006	3 036 343	BT	0,76%
(au taux de 5,620%)	5 500	5 500 000	27/09/2006	5 565 254	BT	1,40%
(au taux de 5,660%)	5 000	5 000 000	18/10/2006	5 046 538	BT	1,27%
(au taux de 5,560%)	14 500	14 500 000	12/04/2006	14 971 179	BT	3,76%
(au taux de 5,760%)	6 000	6 000 000	06/12/2006	6 019 200	BT	1,51%
certificats de dépôts à moins d'un an	20 000	19 974 658		19 983 954		5,02%
(au taux de 4,760%)	16 000	15 983 098	29/12/2006	15 986 482	BT	4,01%
(au taux de 4,760%)	2 000	1 995 780	21/12/2006	1 997 893	BT	0,50%
(au taux de 4,760%)	2 000	1 995 780	13/12/2006	1 999 579	BT	0,50%
<b>BILLETS DE TRESORERIE</b>	<b>2 000</b>	<b>1 981 184</b>		<b>1 985 404</b>		<b>0,50%</b>
Billets de Trésorerie	2 000	1 981 184	11/12/2006	1 985 404	BT	0,50%
<b>COMPTES A TERME</b>	<b>74 174</b>	<b>74 174 000</b>		<b>75 083 882</b>		<b>18,85%</b>
Comptes à terme à plus d'un an	24 000	24 000 000		24 664 542	BT	6,19%
Comptes à terme à moins d'un an	50 174	50 174 000		50 419 341	BT	12,66%
<b>DISPONIBILITES</b>				<b>62</b>		<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>		<b>192 129 842</b>		<b>195 281 248</b>		<b>49,03%</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	7,53%
AMEN BANK	tous types	34,5	8,66%
UBCI	à moins de 3 mois	14	3,51%
		<b>78,5</b>	<b>19,71%</b>

(\*\*) La garantie Amen Bank couvre les émissions par la Banque de Tunisie de certificats de dépôt souscrits par les SICAV dont la Banque de Tunisie est dépositaire pour un montant global de 35 millions de Dinars.

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

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

Le poste Créances d'exploitation totalise au 31 décembre 2006 un montant de 2 257 178 DT se détaillant comme suit:

	<u>31/12/06</u>
CAT échu le 29/12/2006	452 000
INT CAT échus le 29/12/2006	7 918
Emprunt BH 1 TMM+1,25% 2001 (principal+intérêts)	1 381 260
Emprunt AMEN LEASE 2001/2 7,5% TA (principal+intérêts)	416 000
<b>TOTAL</b>	<b>2 257 178</b>

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

Le poste Opérateurs créditeurs totalise au 31 décembre 2006 un montant de 34 396 DT représenté par ce qui suit:

	<u>31/12/06</u>
Redevance CMF décembre 2006	34 396
<b>TOTAL</b>	<b>34 396</b>

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 décembre 2006 un montant de 117 796 DT se détaillant comme suit :

	<u>31/12/06</u>
Retenue à la source	107 083
TCL décembre 2006	3 785
Provision honoraires commissaire aux comptes	6 528
Provision honoraires PDG décembre 2006	400
<b>TOTAL</b>	<b>117 796</b>

**Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 10 025 202 DT pour la période allant du 01/01 au 31/12/2006 contre 10 149 234 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	<b>Année 2006</b>	<b>Année 2005</b>
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	10 025 202	10 149 234
<b>TOTAL</b>	<b>10 025 202</b>	<b>10 149 234</b>

**Note 8 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/12/2006 à 7 938 467 DT contre 8 213 756 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<b>Année 2006</b>	<b>Année 2005</b>
Intérêts des certificats de dépôt	4 985 521	5 146 549
Intérêts des comptes à terme	2 877 488	3 060 820
Intérêts des billets de Trésorerie	75 458	6 387
<b>TOTAL</b>	<b>7 938 467</b>	<b>8 213 756</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/12/2006 à 2 799 695 DT contre 2 791 615 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	2 399 738	2 392 813
Commission de gestion ( Société de Bourse de Tunisie)	399 957	398 802
<b>TOTAL</b>	<b>2 799 695</b>	<b>2 791 615</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/12/2006 à 459 386 DT contre 453 406 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
Redevance CMF	399 894	396 146
TCL	44 879	45 890
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	11 370	11 370
Charges diverses	3 244	-
<b>TOTAL</b>	<b>459 386</b>	<b>453 406</b>

**Note 11 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01/2006 au 31/12/2006 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31-12-2005</u>	
Montant	378 547 870
Nombre de titres	3 787 055
Nombre d'actionnaires	4 520
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	328 192 586
Nombre de titres émis	3 283 272
Nombre d'actionnaires nouveaux	824

Rachats effectués

Montant	(322 251 423)
Nombre de titres rachetés	(3 223 836)
Nombre d'actionnaires sortants	836

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	13 741
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(714 869)

Capital au 31-12-2006

Montant	383 787 906
Nombre de titres	3 846 491
Nombre d'actionnaires	4 508