

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV RENDEMENT**  
**ARRETEE AU 30 JUIN 2003**

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société SICAV RENDEMENT au 30 juin 2003. 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 relative 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 et compte tenu de ce qui précède, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle, conformément aux Normes Comptables Internationales.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
Société M. KARRAY & Cie

**BILAN**  
**Arrêté au 30-06-2003**

<u>ACTIF</u>	<u>Note</u>	<u>Période du 01/01 au</u> <u>30/06/2003</u>	<u>Période du 01/01 au</u> <u>30/06/2002</u>	<u>Période du 01/01 au</u> <u>31/12/2002</u>
<b>- Portefeuille-titres</b>		<b>157 305 305</b>	<b>167 060 396</b>	<b>162 482 739</b>
- Obligations et valeurs assimilées		157 305 305	167 060 396	162 482 739
<b>- Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>153 806 817</b>	<b>165 957 782</b>	<b>161 566 623</b>
- Placements monétaires		94 104 623	101 045 622	98 398 082
- Disponibilités		59 702 194	64 912 160	63 168 541
<b>- Créances d'exploitation</b>		<b>76 187</b>	<b>16 708</b>	<b>8 430</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>311 188 309</b>	<b>333 034 886</b>	<b>324 057 792</b>
 <u>PASSIF</u>				
- Opérateurs créditeurs		25 925	566 356	27 000
- Autres créditeurs divers		61 376	31 177	34 605
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>87 301</b>	<b>597 533</b>	<b>61 605</b>
 <u>ACTIF NET</u>				
<b>- Capital</b>		<b>304 422 207</b>	<b>325 311 726</b>	<b>310 026 338</b>
<b>- Sommes distribuables</b>		<b>6 678 800</b>	<b>7 125 627</b>	<b>13 969 849</b>
- Sommes distribuables des exercices antérieurs		742	<82>	<82>
- Sommes distribuables de l'exercice		6 678 058	7 125 709	13 969 931
<b>ACTIF NET</b>		<b>311 101 008</b>	<b>332 437 353</b>	<b>323 996 187</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>311 188 309</b>	<b>333 034 886</b>	<b>324 057 792</b>

**Etat de résultat**  
**Arrêté au 30-06-2003**

	<u>Note</u>	<u>Période du</u> <u>01.04 au</u> <u>30.06.2003</u>	<u>Période du</u> <u>01.01 au</u> <u>30.06.2003</u>	<u>Période du</u> <u>01.04 au</u> <u>30.06.2002</u>	<u>Période du</u> <u>01.01 au</u> <u>30.06.2002</u>	<u>Année</u> <u>2002</u>
<b>- Revenus du portefeuille-titres</b>		<b>2 220 311</b>	<b>4 459 282</b>	<b>2 311 179</b>	<b>4 698 771</b>	<b>9 540 444</b>
- Revenus des Obligations et valeurs assimilées		2 220 311	4 459 282	2 311 179	4 698 771	9 540 444
<b>- Revenus des placements monétaires</b>		<b>1 989 651</b>	<b>3 997 614</b>	<b>1 838 618</b>	<b>3 438 019</b>	<b>7 671 425</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>4 209 962</b>	<b>8 456 896</b>	<b>4 149 797</b>	<b>8 136 790</b>	<b>17 211 869</b>
<b>- Charges de gestion des Placements</b>		<b>&lt;581 139&gt;</b>	<b>&lt;1 159 813&gt;</b>	<b>&lt;405 877&gt;</b>	<b>&lt;1 117 786&gt;</b>	<b>&lt;2 329 552&gt;</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>3 628 823</b>	<b>7 297 083</b>	<b>3 743 920</b>	<b>7 019 004</b>	<b>14 882 317</b>
<b>- Autres produits</b>		<b>62</b>	<b>62</b>		<b>24 297</b>	<b>40 343</b>
<b>- Autres charges d'exploitation</b>		<b>&lt;94 942&gt;</b>	<b>&lt;195 983&gt;</b>	<b>&lt;276 367&gt;</b>	<b>&lt;206 155&gt;</b>	<b>&lt;396 243&gt;</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 533 943</b>	<b>7 101 162</b>	<b>3 467 553</b>	<b>6 837 146</b>	<b>14 526 417</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>&lt;384 085&gt;</b>	<b>&lt;423 104&gt;</b>	<b>212 813</b>	<b>288 563</b>	<b>&lt;556 486&gt;</b>
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>3 149 858</b>	<b>6 678 058</b>	<b>3 680 366</b>	<b>7 125 709</b>	<b>13 969 931</b>
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		<1 264>	<11 469>			244 610
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		1 263	1 263			<281 553>
- Frais de négociation						
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>3 149 857</b>	<b>6 667 852</b>	<b>3 680 366</b>	<b>7 125 709</b>	<b>13 932 988</b>

## Etat de variation de l'actif net

	Période du 01.04 au 30.06.2003	Période du 01.01 au 30.06.2003	Période du 01.04 au 30.06.2002	Période du 01.01 au 30.06.2002	Période du 01.04 au 30.06.2000	Période du 01.01 au 30.06.2000	Année 2002
<b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>							
<b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>							
- Résultat d'exploitation	3 533 942	7 101 162	3 467 554	6 837 145			14 526 417
-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres.	<1 264>	<11 469>					244 610
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	1 263	1 263					<281 553>
- Frais de négociation de titres							
<b><u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>		<b>14 264 397</b>		<b>14 301 407</b>			<b>14 301 407</b>
<b><u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>							
- Souscriptions	<b>60 182 396</b>	<b>110 740 423</b>	<b>54 082 697</b>	<b>120 924 023</b>			<b>221 452 238</b>
- Capital	59 296 663	107 486 134	53 232 846	117 645 064			215 015 615
- Régularisation des sommes non distribuables							
- Régularisation des sommes distribuables	885 733	3 254 289	849 850	3 278 959			6 436 623
- Rachats	<b>72 228 071</b>	<b>116 462 162</b>	<b>40 398 513</b>	<b>100 115 432</b>			<b>216 737 140</b>
- Capital	70 958 253	113 080 059	39 761 475	97 131 152			209 750 148
- Régularisation des sommes non distribuables							
- Régularisation des sommes distribuables	1 269 818	3 382 103	637 038	2 984 280			6 986 992
<b>VARAIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-8 511 734</b>	<b>-12 895 179</b>	<b>17 151 738</b>	<b>13 344 329</b>			<b>4 903 165</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>							
a- en début de période	319 612 741	323 996 187	315 285 614	319 093 023			319 093 023
b- en fin de période	311 101 008	311 101 008	332 437 353	332 437 353			323 996 187
<b><u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>							
a- en début de période	3 158 683	3 098 050	3 115 806	3 045 439			3 045 439
b- en fin de période	3 042 151	3 042 151	3 250 408	3 250 408			3 098 050
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,263</b>	<b>102,263</b>	<b>102,276</b>	<b>102,276</b>			<b>104,581</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4,39%</b>	<b>4,39%</b>	<b>4,21%</b>	<b>4,41%</b>			<b>4,46%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30/06/2003**

**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 30.06.2003 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

**2.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat quotidiennement par le biais de l'abonnement de ces produits. De la même manière sont traitées les charges.

**2.2. Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 30 Juin 2003 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 30.06.2003 à 157.305.305 DT

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acq	Valeur au 30/06/2003	% Actif net	% Capital Emetteur
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>					
<i>Obligations de sociétés</i>					
<i>Obligations admises à la cote</i>		<b>56 780 000</b>	<b>58 349 154</b>	<b>18,756</b>	
Obligations BDET	1 820 000	10 820 000	10 853 588	3,488	
-BDET 99, 7% 10 ans	1 800 000	10 800 000	10 833 049	3,482	
- BDET 94 T2	20 000	20 000	20 539	0,006	
Obligations ATL	17000	680 000	702 449	0,228	
Obligations CIL	100 000	7 600 000	7 793 584	2,504	
- Emprunt CIL XI 99 5 ans	25 000	1 000 000	1 030 203	0,331	
- Emprunt CIL 2002/1	45 000	3 600 000	3 669 300	1,179	
- Emprunt CIL 2002/3 TMM+1,25%	12 000	1 200 000	1 217 053	0,391	
- Emprunt CIL 2002/2 TMM+1,25%	18 000	1 800 000	1 877 028	0,603	
Obligations B.T 96	139 500	2 790 000	2 921 235	0,939	
Obligations AIL	5 000	400 000	413 931	0,133	
Emprunt BH1 TMM+1,25%	100 000	10 000 000	10 283 587	3,305	
Obligations Modern Leasing	100 000	10 000 000	10 290 302	3,306	
- Emprunt Modern Leasing 2001 7ans TA	50 000	5 000 000	5 145 151	1,653	
- Emprunt Modern Leasing 2001 7ans TB	50 000	5 000 000	5 145 151	1,653	
Obligations Amen Lease	74 000	6 490 000	6 765 530	2,175	
-Emprunt AL 2001/01	40 000	3 440 000	3 613 037	1,161	
-Emprunt AL 2001/02	25 000	2 150 000	2 214 323	0,712	
-Emprunt AL 2002/01 7,5%	9 000	900 000	938 170	0,302	
Général Leasing	5 000	500 000	529 260	0,170	
Emprunt Sté Touristique Mouradi	29 000	2 900 000	3 045 397	0,978	
Emprunt TOUTA 2002	6 000	600 000	627 518	0,201	
Emprunt BIAT 2002 TMM+1%	40 000	4 000 000	4 122 773	1,325	
<b>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</b>		<b>95 562 804</b>	<b>98 956 151</b>	<b>31,808</b>	
BTNB MAI 94/10 ANS	14 400	1 432 508	1 459 168	0,469	
BTNB JUIN 94/10 ANS	9 100	900 429	914 804	0,294	
BTNB SEP 94/10 ANS	3 500	700 000	748 007	0,240	
BTNB NOV 94/10 ANS	1 000	200 000	211 139	0,067	
BTNB DEC 94/10 ANS	2 200	473 081	496 161	0,159	
BTNB FEV 95/10 ANS	3 000	600 000	619 884	0,199	
BTNB MAI 95/10 ANS	3 000	600 000	608 262	0,195	
BTNB JUIN 95/10 ANS	2 000	400 000	402 295	0,129	
BTNB AOUT 95/10 ANS	5 000	1 500 000	1 615 299	0,519	
BTNB OCT 95/10 ANS	2 000	600 000	637 420	0,204	
BTNB DEC 95/10 ANS	1 000	300 000	314 361	0,101	
BTNB AOUT 94/10 ANS	600	111 967	129 196	0,041	
BTNB NOV96/10 ANS	23 455	10 064 289	10 648 373	3,422	
BTNB JUIL 96/10 ANS	737	327 380	352 660	0,113	
BTNB OCT 94/10 ANS	1 000	200 000	212 427	0,068	
BTA MARS 2004 5 ANS 6%	41 100	40 885 100	41 617 523	13,377	
BTA MARS 2009 10 ANS 6,5%	500	497 000	506 371	0,162	
BTA SEP 2004 6,50%	1 000	997 100	1 039 804	0,334	
BTA SEP 2005 6,75%	35 000	34 773 950	36 422 997	11,708	
<b>TOTAL</b>		<b>152 342 804</b>	<b>157 305 305</b>	<b>50,564</b>	

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2 220 311 DT pour la période du 01.04 au 30.06.2003 contre 2 311 179 du 01.04 au 30.06.2002.

	<u>Trimestre 2 2003</u>	<u>Trimestre 2 2002</u>
Revenus des obligations et Valeurs Assimilées	2.220.311	2.311.179
<b>Total</b>	<b>2.220.311</b>	<b>2.311.179</b>

### 3.3 Note sur les placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2003 à 153 806 817 DT se détaillant comme suit:

Désignation du titre	Nbre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2003	% Actif net
<b>Placements monétaires</b>				
Certificats de dépôt	97 000	88 436 806	93 015 011	29,899
- Certificats de dépôt à plus d'1an	92 000	83 442 796	88 019 902	28,293
- Certificats de dépôt à moins d'1an	5 000	4 994 010	4 995 109	1,606
Billets de trésorerie	1 100	1 082 304	1 089 612	0,350
- Comptoirsd Sfaxiens	600	593 125	597 883	0,192
- STE KHAIRI IMMOBLIERE	500	489 179	491 729	0,158
Comptes à terme	59 433	59 433 000	59 701 386	19,190
Disponibilités			808	0,000
<b>TOTAL</b>		<b>148 952 110</b>	<b>153 806 817</b>	<b>49,439</b>

### 3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.04 au 30.06.2003 à 1 989 651 DT contre 1838 618 DT du 01.04 au 30.06.2002, 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 2003</u>	<u>Trimestre 2 2002</u>
Intérêts des bons de trésor cessibles	1.767	11.328
Intérêts des billets de trésorerie	9.989	11.038
Intérêts des certificats de dépôt	1.286.851	1.121.240
Intérêts des comptes à terme	691.044	695.012
<b>Total</b>	<b>1.989.651</b>	<b>1.838.618</b>

### 3.5 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01.01.2003 au 30.06.2003 se détaillent comme suit:

<b>Capital au 31.12.2002</b>	
- Montant	310.026.338
- Nombre de titres	3.098.050
- Nombre d'actionnaires	4.728
<b>Souscriptions réalisées du 01.01.2003 au 30.06.2003</b>	
- Montant	107.486.134
- Nombre de titres émis	1.074.088
- Nombre d'actionnaires	900
<b>Rachats effectués du 01.01.2003 au 30.06.2003</b>	
- Montant	113.080.059
- Nombre de titres rachetés	1.129.987
- Nombre d'actionnaires sortants	627
<b>Autres mouvements</b>	
- Variation des plus ou moins values potentielles.	-11.469
- Variation des plus ou moins values réalisées.	1.263
<b>Capital au 30.06.2003</b>	
- Montant	304.422.207
- Nombre de titres	3.042.151
- Nombre d'actionnaires	5.001

### 4. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES:

#### 4.1 Note relative aux créances au 30.06.2003

Les créances se détaillent comme suit :

BNDT CU 93 ECH 98	2.368
BDET 90-91 11% (96)	34
BDET 90 CU	841
Intérêts CAT échu le 30/06/2003	72.944
<b>TOTAL</b>	<b>76.187</b>

#### 4.2 Notes relatives au passif au 30.06.2003

<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>25.925</b>
- Redevance CMF Juin 2003	25.925
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>61.376</b>
- TCL Juin 2003	3.202
- Retenue à la source	58.174

#### 4.3 Notes relatives aux charges de gestion des placements et les autres charges au 30.06.2003

<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>1.159.813</u>
- Commission de dépôt de la BANQUE DE TUNISIE pour le premier semestre 2003.	994.125
- Commission de gestion de la Société de Bourse de Tunisie pour le premier semestre 2003.	165.688
<u>Autres charges d'exploitation</u>	<u>195.983</u>
- REDEVANCE CMF	164.941
- TCL	20.829
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	9.000
- Charges diverses	1.213

#### 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 5,120%.

- les intérêts sont payables à terme échu.

\*Certificats de dépôt

- Le taux brut moyen des certificats de dépôt s'élève à 6,484% 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 5,67%.

- les intérêts sont payables d'avance.

#### 4.5 Notes sur les mouvements du capital

<b>Capital au 31/12/2002</b>	<b>310.026.338</b>
Souscriptions	107.486.134
Rachats	13.080.059
Autres mouvements	
* Variation des (+) ou (-) values potentielles	-11.469
* Variation des (+) ou (-) values réalisées	1.263
<b>Capital au 30/06/2003</b>	<b>304.422.207</b>