

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV CROISSANCE

ARRETEE AU 31/12/2006

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2006

1- En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 22 février 2006 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné les états financiers de la Société «SICAV-CROISSANCE» pour la période allant du premier octobre 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- Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière et 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 la période de D : 633.121.

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 qu'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 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 la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Fayçal DERBEL

BILAN AU 31/12/2006

ACTIF	Note	31/12/2006	31/12/2005
Portefeuille-titres	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
Titre OPCVM		430 266,871	357 292,161
Placements monétaires et disponibilités		2 222 775,123	1 756 169,650
Placements monétaires	5	2 222 329,682	1 755 811,586
Disponibilités		445,441	358,064
Créances d'exploitation	6	11 467,262	227 664,829
TOTAL ACTIF		8 816 096,944	7 529 184,256
PASSIF			
Autres créditeurs divers	7	13 004,225	8 673,947
TOTAL PASSIF		13 004,225	8 673,947
ACTIF NET			
Capital	12	8 622 203,807	7 336 923,757
Sommes distribuables			
Sommes distribuables des exercices clos (arrondi de coupons)		73,779	50,411
Sommes distribuables de l'exercice		180 815,133	183 536,141
ACTIF NET		8 803 092,719	7 520 510,309
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		8 816 096,944	7 529 184,256

ETAT DE RESULTAT

AU 31/12/2006

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2006	Période du 01/01 au 31/12/2006	Période du 01/10 au 31/12/2005	Période du 01/01 au 31/12/2005
Revenus du portefeuille-titres	8	3 324,496	210 600,192	4 258,720	194 065,770
Dividendes		420,825	195 530,560	-	173 620,136
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 903,671	15 069,632	4 258,720	20 445,634
Revenus des autres valeurs				-	-
Revenus des placements monétaires	9	18 756,200	75 786,746	18 241,634	61 988,629
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		22 080,696	286 386,938	22 500,354	256 054,399
Charges de gestion des placements	10	(14 905,421)	(58 186,919)	(13 472,355)	(49 839,969)
REVENU NET DES PLACEMENTS		7 175,275	228 200,019	9 027,999	206 214,430
Autres produits		4,324	6,396	-	4,021
Autres charges	11	(7 822,694)	(28 753,878)	(5 296,213)	(20 987,504)
RESULTAT D'EXPLOITATION		(643,095)	199 452,537	3 731,786	185 230,947
Régularisation du résultat d'exploitation		3 804,138	(18 637,404)	(5 472,470)	(1 694,806)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 161,043	180 815,133	(1 740,684)	183 536,141
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(3 804,138)	18 637,404	5 472,470	1 694,806
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		531 545,808	1 398 217,198	98 861,882	927 735,734
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		103 460,560	429 140,660	142 083,493	208 949,734
Frais de négociation		(1 242,667)	(3 758,996)	(1 800,402)	(2 630,180)
RESULTAT DE LA PERIODE		633 120,606	2 023 051,399	242 876,759	1 319 286,235

	Période du 01/10 au 31/12/2006	Période du 01/01 au 31/12/2006	Période du 01/10 au 31/12/2005	Période du 01/01 au 31/12/2005
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	633 120,606	2 023 051,399	242 876,759	1 319 286,235
Résultat d'exploitation	(643,095)	199 452,537	3 731,786	185 230,947
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	531 545,808	1 398 217,198	98 861,882	927 735,734
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	103 460,560	429 140,660	142 083,493	208 949,734
Frais de négociation de titres	(1 242,667)	(3 758,996)	(1 800,402)	(2 630,180)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	(183 262,072)	-	(219 576,552)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	184 902,020	(557 206,917)	(223 939,250)	(161 835,140)
Souscriptions				
- Capital	410 317,839	1 371 070,584	3 561 069,324	4 151 764,280
- Régularisation des sommes non distribuables	105 064,931	219 748,566	629 157,264	655 458,298
- Régularisation des sommes distribuables	10 844,543	32 709,651	105 128,484	121 617,812
- Droits d'entrée			-	
Rachats				
- Capital	(266 234,094)	(1 864 921,995)	(3 745 877,684)	(4 293 285,993)
- Régularisation des sommes non distribuables	(68 052,029)	(264 215,967)	(662 815,684)	(667 692,405)
- Régularisation des sommes distribuables	(7 039,170)	(51 597,756)	(110 600,954)	(129 697,132)
- Droits de sortie			-	937 875
VARIATION DE L'ACTIF NET	818 022,626	1 282 582,410	18 937,509	937 874,543
ACTIF NET				
En début de période	7 985 070,093	7 520 510,309	7 501 572,800	6 582 635,766
En fin de période	8 803 092,719	8 803 092,719	7 520 510,309	7 520 510,309
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période	57 420	62 888	64 758	64 320
En fin de période	58 655	58 655	62 888	62 888
VALEUR LIQUIDATIVE	150,083	150,083	119,586	119,586
TAUX DE RENDEMENT	7,92%	27,94%	3,23%	20,28%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS Au 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 TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 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 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 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 la période.

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 la période.

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 la période.

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
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		3 825 338,028	5 955 858,808	67,66%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote		3 825 238,828	5 955 759,608	67,66%
Actions				
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%
Droits				
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%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés non admis à la cote		99,200	99,200	0,00%
Actions				
Actions BT rompu	1	99,200	99,200	0,00%
Actions SICAV		428 272,941	430 266,871	4,89%
SICAV RENDEMENT	4 155	428 272,941	430 266,871	4,89%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		191 449,600	195 728,880	2,22%
Amen lease 2001-A	6 400	191 449,600	195 728,880	2,22%
TOTAL GENERAL		4 445 060,569	6 581 854,559	74,77%

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
COMPTES A TERME	1 717 000,000	1 722 329,682		19,57%
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%
CERTIFICATS DE DEPOTS	499 471,181	500 000,000		5,68%
certificats de dépôts (au taux de 4,51%)	499 471,181	500 000,000	Banque de Tunisie*	5,68%
TOTAL	2 216 471,181	2 222 329,682		25,24%

(*) 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>
Cession titres à encaisser	11 467,262	223 805,975
Dividendes à encaisser	-	19,775
Intérêts des comptes à terme à encaisser	-	3 839,079
TOTAL	11 467,262	227 664,829

Note 7 : Autres créiteurs divers :

Ce poste totalise au 31 décembre 2006 un montant de D : 13.004,225 contre D : 8.673,947 au 31 décembre 2005, 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
TOTAL	13 004,225	8 673,947

Note 8 : Revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 3.324,496 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2006 contre D : 4.258,720 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit::

	Trimestre 4 2006	Trimestre 4 2005
Dividendes des actions et valeurs assimilées admises à la cote	420,825	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées intérêts	2 903,671	4 258,720
TOTAL	3 324,496	4 258,720

Note 9 : Revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2006 à D : 18.756,200 contre D : 18.241,634 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2006	Trimestre 4 2005
Intérêts sur comptes à terme	14 002,230	13 649,031
Intérêts sur certificats de dépôt	4 753,970	4 592,603
TOTAL	18 756,200	18 241,634

Note 10 : Charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2006 à D : 14.905,421 contre D : 13.472,355 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
Commission de gestion	12 776,071	11 547,733
Rémunération du dépositaire	2 129,350	1 924,622
TOTAL	<u>14 905,421</u>	<u>13 472,355</u>

Note 11: Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2006 à D : 7.822,694 contre D : 5.296,213 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
Redevance CMF	2 129,351	1 892,921
Honoraires commissaire aux comptes	4 140,000	1 840,000
Rémunération du PDG	1 500,000	1 500,000
Services bancaires	0,833	5,681
TCL	52,510	57,611
TOTAL	<u>7 822,694</u>	<u>5 296,213</u>

Note 12 : Capital

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

Capital au 31-12-2005

Montant	7 336 923,757
Nombre de titres	62 888
Nombre d'actionnaires	17

Souscriptions réalisées

Montant	1 371 070,584
Nombre de titres émis	11 752
Nombre d'actionnaires nouveaux	17

Rachats effectués

Montant	(1 864 921,995)
Nombre de titres rachetés	(15 985)
Nombre d'actionnaires sortants	(15)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 398 217,198
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	429 140,660
Frais de négociation	(3 758,996)
Régularisation des sommes non distribuables	(44 467,401)

Capital au 31-12-2006

Montant	8 622 203,807
Nombre de titres	58 655
Nombre d'actionnaires	19

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV RENDEMENT

ARRETEE AU 31/12/2006

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31/12/2006

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société SICAV RENDEMENT au 31 décembre 2006. 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.

Société M. KARRAY & Cie

BILAN AU 31/12/2006

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

ETAT DE RESULTAT AU 31/12/2006

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2006	Période du 01/01 au 31/12/2006	Période du 01/10 au 31/12/2005	Période du 01/01 au 31/12/2005
Revenus du portefeuille-titres	7	2 499 439	10 025 202	2 588 710	10 149 234
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 499 439	10 025 202	2 588 710	10 149 234
Revenus des autres valeurs					-
Revenus des placements monétaires	8	2 112 294	7 938 467	1 967 365	8 213 756
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		4 611 732	17 963 668	4 556 075	18 362 990
Charges de gestion des placements	9	(713 487)	(2 799 695)	(711 865)	(2 791 615)
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 898 245	15 163 974	3 844 210	15 571 376
Autres produits					
Autres charges d'exploitation	10	(119 598)	(459 386)	(114 054)	(453 406)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 778 647	14 704 588	3 730 155	15 117 970
Régularisation du résultat d'exploitation		(208 243)	(173 809)	(453 977)	(326 402)

SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	3 570 404	14 530 778	3 276 178	14 791 568
Variation des + OU - V potentielles sur titres	547 224	13 741	(105 252)	(169 281)
Plus (ou moins) V réalisées sur cession ou remboursement de titres	(682 289)	(714 869)	-	(44 285)
RESULTAT DE LA PERIODE	3 435 339	13 829 651	3 170 926	14 578 002

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

	Période du 01/10 au 31/12/2006	Période du 01/01 au 31/12/2006	Période du 01/10 au 31/12/2005	Période du 01/01 au 31/12/2005
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	3 643 583	14 003 460	3 624 903	14 904 404
Résultat d'exploitation	3 778 647	14 704 588	3 730 155	15 117 970
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	547 224	13 741	(105 252)	(169 281)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession ou remboursement de titres	(682 289)	(714 869)-		(44 285)
Frais de négociation de titres				
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES		(15 067 880)		(15 464 221)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(5 351 234)	6 046 784	(12 309 255)	21 897 510
Souscriptions	63 632 673	336 272 677	54 686 722	276 824 321
- Capital	61 688 397	328 192 586	52 882 931	271 073 355
- Régularisation des sommes non distribuables				
- Régularisation des sommes distribuables	1 944 276	8 080 091	1 803 791	5 750 966
- Droits d'entrée				
Rachats	(68 983 907)	(330 225 893)	(66 995 977)	(254 926 811)
- Capital	(66 831 388)	(322 251 423)	(64 738 209)	(249 884 177)
- Régularisation des sommes non distribuables				
- Régularisation des sommes distribuables	(2 152 519)	(7 974 470)	(2 257 768)	(5 042 634)
- Droits de sortie				
VARIATION DE L'ACTIF NET	(1 707 651)	4 982 364	(8 684 352)	21 337 693
ACTIF NET				
En début de période	400 028 837	393 338 821	402 023 173	372 001 128
En fin de période	398 321 185	398 321 185	393 338 821	393 338 821
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	3 897 942	3 787 055	3 905 590	3 575 195
En fin de période	3 846 491	3 846 491	3 787 055	3 787 055
VALEUR LIQUIDATIVE	103,554	103,554	103,864	103,864
TAUX DE RENDEMENT	3,62%	3,60%	3,58%	3,85%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31/12/2006

NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 juillet 1992.

Il s'agit d'un OPCVM régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 (JORT n°59 du 24 juillet 2001).

La société a pour objet unique la gestion de portefeuille de valeurs mobilières constitué par utilisation de ses fonds propres.

La société s'intéresse particulièrement aux emprunts d'Etat et de collectivités, aux obligations et d'une manière générale aux placements à revenu fixe.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31.12.2006 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 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
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>		28 184 000	28 832 383	7,24%
<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%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier		167 189 221	172 102 569	43,21%
BTA 6,75% AVRIL 2010	22 900	23 133 952	24 024 991	6,03%
	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%

BTA 5,625% JUILLET 2007	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%
	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%
TOTAL		195 373 221	200 934 952	50,45%

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
CERTIFICATS DE DEPOTS	116 000	115 974 658		118 211 900	La Banque de Tunisie	29,68%
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	La Banque de Tunisie	5,41%
(au taux de 5,580%)	13 000	13 000 000	05/06/2006	13 336 908	La Banque de Tunisie	3,35%
(au taux de 5,580%)	21 000	21 000 000	14/06/2006	21 520 800	La Banque de Tunisie	5,40%
(au taux de 5,580%)	7 000	7 000 000	07/06/2006	7 179 676	La Banque de Tunisie	1,80%
(au taux de 5,620%)	3 000	3 000 000	25/09/2006	3 036 343	La Banque de Tunisie	0,76%
(au taux de 5,620%)	5 500	5 500 000	27/09/2006	5 565 254	La Banque de Tunisie	1,40%
(au taux de 5,660%)	5 000	5 000 000	18/10/2006	5 046 538	La Banque de Tunisie	1,27%
(au taux de 5,560%)	14 500	14 500 000	12/04/2006	14 971 179	La Banque de Tunisie	3,76%
(au taux de 5,760%)	6 000	6 000 000	06/12/2006	6 019 200	La Banque de Tunisie	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	La Banque de Tunisie	4,01%
(au taux de 4,760%)	2 000	1 995 780	21/12/2006	1 997 893	La Banque de Tunisie	0,50%
(au taux de 4,760%)	2 000	1 995 780	13/12/2006	1 999 579	La Banque de Tunisie	0,50%
BILLETS DE TRESORERIE	2 000	1 981 184		1 985 404		0,50%
Billets de Trésorerie	2 000	1 981 184	11/12/2006	1 985 404	La Banque de Tunisie	0,50%
COMPTES A TERME	74 174	74 174 000		75 083 882		18,85%
Comptes à terme à plus d'un an	24 000	24 000 000		24 664 542	La Banque de Tunisie	6,19%
Comptes à terme à moins d'un an	50 174	50 174 000		50 419 341	La Banque de Tunisie	12,66%
DISPONIBILITES				62		0,00%
TOTAL		192 129 842		195 281 248		49,03%

(*) 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%
		78,5	19,71%

(**) 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
TOTAL	2 257 178

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	<u>34 396</u>
TOTAL	34 396

Le poste Autre 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
TOTAL	117 796

Note 7 : Revenus du portefeuille – titres :

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2 499 439 DT pour la période allant du 01/10 au 31/12/2006 contre 2 588 710 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit::

	Trimestre 4 2006	Trimestre 4 2005
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	2 499 439	2 588 710
TOTAL	2 499 439	2 588 710

Note 8 : Revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2006 à 2 112 294 DT contre 1 967 365 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2006	Trimestre 4 2005
Intérêts des certificats de dépôt	1 343 689	1 173 979
Intérêts des comptes à terme	750 146	793 386
Intérêts des billets de Trésorerie	18 459	-
TOTAL	2 112 294	1 967 365

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
TOTAL	<u>2 799 695</u>	<u>2 791 615</u>

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	-
TOTAL	<u>459 386</u>	<u>453 406</u>

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
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(322 251 423)

Nombre de titres rachetés	(3 223 836)
Nombre d'actionnaires sortants	836
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	13 741
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(714 869)
<u>Capital au 31-12-2006</u>	
Montant	383 787 906
Nombre de titres	3 846 491
Nombre d'actionnaires	4 508