

SITUATION TRIMESTRIELLE DE TUNISIE SICAV ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2004

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2004

1- En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration du 8 mars 2002, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la TUNISIE SICAV pour la période allant du premier octobre au 31 Décembre 2004.

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

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

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 2004 font apparaître un total du bilan de D : 211.968.560, un actif net de D : 211.375.017 et un bénéfice de la période de D : 2.215.689.

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

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

5- Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers trimestriels de la TUNISIE SICAV arrêtés au 31 Décembre 2004, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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

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

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation à hauteur de 65% a été constatée au cours du quatrième trimestre 2004 et ce, concomitamment avec la réalisation de plus values sur la cession de BTA. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus.

Ainsi, la valeur nette des emplois en obligations "BATAM" s'élève au 31 décembre 2004 à D: 965.444.

Le Commissaire aux Comptes

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2004

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	<i>Note</i>	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
Portefeuille-titres	4	145 831 120	118 415 728
Obligations et valeurs assimilées		136 143 284	110 187 634
Titres d'OPCVM		9 687 836	8 228 094
Placements monétaires et disponibilités		66 137 440	63 829 784
Placements monétaires	6	66 027 105	63 642 945
Disponibilités		110 335	186 839
Créances d'exploitation	12	-	182 647
Autres actifs		-	4 930
TOTAL ACTIF		211 968 560	182 433 089
<i>PASSIF</i>			
Opérateurs créditeurs	8	482 861	416 588
Autres créditeurs divers	9	110 682	168 945
TOTAL PASSIF		593 543	585 533
ACTIF NET			
Capital	13	202 752 897	174 318 175
Sommes distribuables			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		-	-
Sommes distribuables de l'exercice		8 622 120	7 529 381
ACTIF NET		211 375 017	181 847 556
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		211 968 560	182 433 089

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Du 01/10 au 31/12/2004</i>	<i>Du 01/01 au 31/12/2004</i>	<i>Du 01/10 au 31/12/2003</i>	<i>Du 01/01 au 31/12/2003</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	1 729 436	7 262 330	1 436 799	5 843 719
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 729 436	6 871 513	1 436 799	5 635 572
Revenus des titres OPCVM		-	390 817	-	208 147
Revenus des placements monétaires	7	869 802	3 119 795	858 564	3 061 031
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 599 238	10 382 125	2 295 363	8 904 750
Charges de gestion des placements	10	(536 512)	(1 976 448)	(462 875)	(1 681 339)
Autres produits		-	-	-	-
Autres produits		1 849	7 753	3 470	27 690
Autres charges	11	(53 177)	(198 099)	(45 656)	(169 152)
RESULTAT D'EXPLOITATION		(51 328)	(190 346)	(42 186)	(141 462)
Régularisation du résultat d'exploitation		(31 655)	406 789	(54 043)	447 432
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		(82 983)	216 443	(96 229)	305 970
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		31 655	(406 789)	54 043	(447 432)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(1 667 977)	(1 795 359)	98 377	110 683
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		1 872 268	2 576 479	14 863	40 585
RESULTAT DE LA PERIODE		152 963	590 774	71 054	9 806

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

	<i>Du 01/10 au 31/12/2004</i>	<i>Du 01/01 au 31/12/2004</i>	<i>Du 01/10 au 31/12/2003</i>	<i>Du 01/01 au 31/12/2003</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	2 215 689	8 996 451	1 903 542	7 233 217
Résultat d'exploitation	2 011 398	8 215 331	1 790 302	7 081 949
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(1 667 977)	(1 795 359)	98 377	110 683
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	1 872 268	2 576 479	14 863	40 585
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(93 907)	20 531 010	(894 032)	27 054 223
- Capital	46 911 452	178 636 184	31 332 676	147 143 698
- Régularisation des sommes non distribuables	2 203 152	8 113 594	1 447 415	6 738 010
- Régularisation des sommes distribuables	1 841 433	4 234 261	1 257 315	3 366 484
- Capital	(46 968 308)	(159 379 975)	(32 134 186)	(121 698 552)
- Régularisation des sommes non distribuables	(2 208 548)	(7 245 582)	(1 485 894)	(5 576 365)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 873 088)	(3 827 472)	(1 311 358)	(2 919 052)
VARIATION DE L'ACTIF NET	2 121 782	29 527 461	1 009 510	34 287 440
ACTIF NET				
En début de période	209 253 235	181 847 556	180 838 046	147 560 116
En fin de période	211 375 017	211 375 017	181 847 556	181 847 556
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période	1 961 637	1 765 980	887 239	748 102
En fin de période	1 961 061	1 961 061	1 765 980	1 765 980
VALEUR LIQUIDATIVE	107.786	107.786	102.973	102.973
Taux de rendement	1 01%	1 67%	1 01%	1 11%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2004

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2004, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

3.3- Evaluation des autres placements

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

3.4- Cession des placements

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

NOTE 4: PORTEFEUILLE TITRES

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/12/2004	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilés		132 964 608	136 143 284	64.41%
Obligations des sociétés		44 151 064	43 399 734	20.53%
AIL 2002 A	5 000	300 000	308 953	0,15%
AIL 2000 A	10 000	400 000	421 849	0,20%
AIL 99 A	10 500	418 337	421 406	0,20%
AMEN BANK 2001	30 000	2 400 000	2 483 638	1,17%
E.O AL 2002-1	27 000	1 944 000	1 968 926	0,93%
OB AL 99-2	10 000	400 000	409 451	0,19%
AMEN LEASE 2001 A	20 500	1 189 000	1 213 432	0,57%
ATL 2000/1	10 000	600 000	614 176	0,29%
ATL 2000/2	15 000	300 000	300 138	0,14%
ATL 2001/1	10 000	400 000	407 024	0,19%
ATL 2001/2	8 000	480 000	506 164	0,24%
ATL 2002/1	30 000	1 800 000	1 822 772	0,86%
ATL 2002/2	5 000	400 000	416 933	0,20%
ATL 2003/1	17 400	1 740 000	1 822 406	0,86%
ATL 2004/1	14 000	1 400 000	1 430 700	0,68%
BATAM 2000	24 800	996 023	347 636	0,16%
BATAM 2001	8 000	800 000	280 392	0,13%
BATAM 2002	5 000	465 000	160 418	0,08%
BATAM 98	50 500	505 000	176 998	0,08%
BIAT 2002	50 000	5 000 000	5 015 123	2,37%
BTEI 2004	20 000	2 000 000	2 052 055	0,97%
BTKD 98	6 640	265 340	266 790	0,13%
BTKD 2002	14 500	870 000	875 926	0,41%
CIL 2002/2	6 400	640 000	651 257	0,31%
CIL 2002/3	10 000	1 000 000	1 045 370	0,49%
C.D.S 2001	5 500	220 000	220 506	0,10%
CIL 2000/1	20 000	400 000	411 353	0,19%
CIL 2001/1	15 000	600 000	615 084	0,29%
CIL2000/2	5 000	100 000	100 644	0,05%

DJERBA AGHIR 2000 A	4 150	311 250	324 430	0,15%
EL MAZRAA 2001	10 000	1 000 000	1 056 415	0,50%
GL 2002/1	15 500	1 550 000	1 594 589	0,75%
GL 2003-1	12 000	1 200 000	1 230 575	0,58%
GL 2003/2	6 500	650 000	683 672	0,32%
GL 2001 A	15 000	600 000	615 718	0,29%
GL 2001-2	6 500	520 000	520 085	0,25%
Hôtel HOURIA 2000 B	4 200	367 559	380 138	0,18%
MIRAMAR 2000	4 000	160 000	160 491	0,08%
OB MG 99 A	4 000	160 524	166 744	0,08%
PALM MARINA 2001 B	2 000	160 000	165 975	0,08%
PANOBOIS 2001 A	2 000	200 000	207 068	0,10%
SELIMA CLUB 2002 B	4 500	450 000	464 573	0,22%
SEPCM 2002	2 500	214 285	224 008	0,11%
SKANES BEACH 03 A BS	4 000	400 000	413 030	0,20%
SOTUVER 2002	6 000	600 000	629 010	0,30%
SPRIC 98 A	8 000	160 000	166 880	0,08%
TUNISIE LEASING 2000-1	9 000	180 000	184 032	0,09%
TUNISIE LEASING 2001-1	5 200	208 000	208 978	0,10%
TUNISIE LEASING 2002-1	21 814	1 308 840	1 329 856	0,63%
TUNISIE LEASING 2002-2	1 700	136 000	141 426	0,07%
TUNISIE LEASING 2003-1	16 000	1 600 000	1 687 215	0,80%
TUNISIE LEASING 2004-1	17 600	1 760 000	1 830 223	0,87%
TOUTA 2002 A	5 000	500 000	508 137	0,24%
TOUTA 2002 B	1 000	100 000	101 627	0,05%
TUNISIE FACTORING 2002	7 000	420 000	435 042	0,21%
UBCI 2001	10 000	1 000 000	1 000 126	0,47%
UTL 2000 C	10 000	201 905	202 148	0,10%
Bons du trésor négociables en bourse		5 302 896	5 411 703	2.56%
B.T.N AOUT 95/2	1 300	128 714	133 830	0,06%
B.T.N DEC 95/2	1 000	99 147	99 832	0,05%
B.T.N JUIN 95/1	800	78 865	83 363	0,04%
B.T.N JUIN 97/10	500	150 000	156 099	0,07%
B.T.N MAI 95	1 000	98 651	105 168	0,05%
B.T.N OCT 97/10	1 000	300 000	304 920	0,14%
B.T.N SEPT 95/2	500	49 300	50 884	0,02%
B.T.N.B 11/97	2 000	618 607	624 219	0,30%
B.T.N.B 8/97-10	1 000	300 000	308 230	0,15%
B.T.N.B 9/97	3 000	900 000	920 527	0,44%
B.T.N.B1 8/97-10	1 000	300 000	308 279	0,15%
B.T.N.B2 8/97-10	1 500	450 000	462 492	0,22%
B.T.N.B3 8/97-10	1 000	300 000	308 377	0,15%
B.T.N.B4 8/97-10	1 000	300 000	308 484	0,15%
BTN DEC 97/10/1	1 000	300 000	301 646	0,14%
BTN DEC 97/10/2	2 000	600 000	603 299	0,29%
BTNB 11/96	1 545	329 613	332 057	0,16%
Bons du trésor assimilables		83 510 648	87 331 847	41.32%
BTA 01-2005-6.750%	846	847 879	897 828	0,42%
BTA 04 2014 7.50%	46 053	47 592 572	49 784 130	23,55%
BTA 06 2008 6.750%	500	502 342	517 432	0,24%
BTA 04-2010-6.750%	19 730	20 358 701	21 316 141	10,08%
BTA 07 2014 8.250%	6 780	7 369 860	7 638 961	3,61%
BTA 07 2007 5.625%	400	400 050	409 346	0,19%
BTA 03-2009-6.5%	6 137	6 287 357	6 610 854	3,13%
BTA 04-2005-6.375%	151	151 888	157 154	0,07%
Titres d'OPCVM		9 528 199	9 687 836	4.58%
MILLENUM OBLI SICAV	4 470	464 453	477 561	0,23%
FIDELITY SICAV	25 611	2 641 951	2 703 420	1,28%
SICAV AXIS TRESORERI	6 822	700 548	729 490	0,35%
SANADETT SICAV	19 778	2 101 611	2 139 722	1,01%
PLACEMENT OBLIG.SICA	20 191	2 108 443	2 121 206	1,00%
UNIVERS OBLIG. SICAV	14 445	1 511 194	1 516 436	0,72%
TOTAL		142 492 806	145 831 120	68.99%

NOTE 5 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 1.729.436 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2004, contre D : 1.436.799 au 31.12.2003, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 4 (2004)	Trimestre 4 (2003)
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	524 525	728 568
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTN, BTA)	1 204 911	708 231
TOTAL	1 729 436	1 436 799

NOTE 6: PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2004 à D: 66.027.105 et se détaille Comme suit

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût	Valeur au 31/12/2004	% Actif net
Dépôt à vue		13 379 000	13 547 573	6.41%
Amen bank pasteur		9 789 000	9 922 249	4,69%
Amen bank SOUSSE		522 000	527 336	0,25%
Amen bank NABEUL		2 247 000	2 268 329	1,07%
Amen bank SFAX		521 000	526 326	0,25%
Amen bank HAMMAM SOUSSE		300 000	303 333	0,14%
Compte à terme		10 220 000	10 325 648	4.88%
Amen bank pasteur au 03/09/2005 (au taux du TMM+0,5%)		5 220 000	5 295 511	2,51%
Amen bank pasteur au 12/11/2005 (au taux du TMM+0,5%)		5 000 000	5 030 137	2,38%
Certificat de dépôt		994 045	994 839	0.47%
Arab bankig corporation- Tunisie du 24/12/2004 à 4,5% pour 60	1 000 000	994 045	994 839	0,47%
Billets de trésorerie	41 700 000	40 603 128	41 159 045	19.47%
CARTHAGO du 25/10/2004 à 6% pour 100 jours	500 000	493 443	497 902	0,24%
CARTHAGO du 22/12/2004 à 6% pour 70 jours	600 000	594 465	595 255	0,28%
CARTHAGO du 07/12/2004 à 6% pour 90 jours	1 000 000	988 177	991 461	0,47%
CARTHAGO du 15/12/2004 à 6% pour 90 jours	500 000	494 089	495 205	0,23%
CARTHAGO du 14/12/2004 à 6% pour 70 jours	1 000 000	990 774	993 147	0,47%
<i>Total émetteur CARTHAGO</i>	<i>3 600 000</i>	<i>3 560 948</i>	<i>3 572 971</i>	<i>1.69%</i>
CDS du 07/12/2004 à 8% pour 140 jours	1 000 000	975 862	980 172	0,46%
CDS du 21/09/2004 à 8% pour 160 jours	500 000	486 266	495 021	0,23%
CDS du 21/09/2004 à 8% pour 190 jours	500 000	483 795	492 495	0,23%
<i>Total émetteur CDS</i>	<i>2 000 000</i>	<i>1 945 923</i>	<i>1 967 689</i>	<i>0.93%</i>
CEDRIA du 13/10/2004 à 6,84% pour 90 jours	1 100 000	1 085 205	1 098 356	0,52%
CEDRIA du 22/12/2004 à 6,75% pour 90 jours	1 500 000	1 480 086	1 482 299	0,70%
<i>Total émetteur CEDRIA</i>	<i>2 600 000</i>	<i>2 565 291</i>	<i>2 580 655</i>	<i>1.22%</i>
CIL du 06/09/2004 à 6,91% pour 360 jours	2 000 000	1 896 638	1 930 231	0,91%
<i>Total émetteur CIL</i>	<i>2 000 000</i>	<i>1 896 638</i>	<i>1 930 231</i>	<i>0.91%</i>
ELECTROSTAR SA du 03/11/2004 à 7% pour 50 jours	800 000	793 838	797 782	0,38%
<i>Total émetteur ELECTROSTAR SA</i>	<i>800 000</i>	<i>793 838</i>	<i>797 782</i>	<i>0.38%</i>
PALM BEACH HOTELS TUNISIA du 09/11/2004 à 7,2% pour	450 000	425 196	428 749	0,20%
PALM BEACH HOTELS TUNISIA du 09/11/2004 à 7,2% pour	450 000	403 589	406 913	0,19%
<i>Total émetteur CEDRIA</i>	<i>900 000</i>	<i>828 784</i>	<i>835 661</i>	<i>0.40%</i>
STE ALMES du 22/12/2004 à 6,84% pour 90 jours	750 000	739 912	741 033	0,35%
STE ALMES du 28/12/2004 à 6% pour 30 jours	400 000	398 408	398 620	0,19%
STE ALMES du 02/12/2004 à 6,84% pour 90 jours	1 500 000	1 479 825	1 486 550	0,70%
<i>Total émetteur STE ALMES</i>	<i>2 650 000</i>	<i>2 618 145</i>	<i>2 626 204</i>	<i>1.24%</i>
STE FLEXO PRINT du 03/11/2004 à 8% pour 120 jours	400 000	391 688	395 775	0,19%
STE FLEXO PRINT du 24/12/2004 à 7,25% pour 20 jours	1 500 000	1 495 186	1 497 112	0,71%
STE FLEXO PRINT du 23/12/2004 à 8% pour 120 jours	1 000 000	979 221	980 779	0,46%
STE FLEXO PRINT du 13/11/2004 à 8% pour 120 jours	1 000 000	979 221	984 762	0,47%
<i>Total émetteur STE FLEXO PRINT</i>	<i>3 900 000</i>	<i>3 845 316</i>	<i>3 858 428</i>	<i>1.83%</i>
STE LA SNA du 25/10/2004 à 6% pour 100 jours	1 000 000	986 885	995 803	0,47%
STE LA SNA du 22/12/2004 à 6,84% pour 90 jours	2 250 000	2 219 737	2 223 100	1,05%
<i>Total émetteur STE LA SNA</i>	<i>3 250 000</i>	<i>3 206 623</i>	<i>3 218 903</i>	<i>1.52%</i>
TL du 29/07/2004 à 6,5% pour 190 jours	2 000 000	1 946 932	1 990 504	0,94%
TL du 21/11/2003 à 6,75% pour 420 jours	2 000 000	1 883 198	1 996 385	0,94%
TL du 20/09/2004 à 6,75% pour 360 jours	1 000 000	949 415	963 888	0,46%
TL du 18/11/2004 à 6,5% pour 180 jours	1 000 000	974 818	980 974	0,46%
TL du 20/07/2004 à 6,5% pour 190 jours	2 000 000	1 946 932	1 993 017	0,94%
<i>Total émetteur TL</i>	<i>8 000 000</i>	<i>7 701 294</i>	<i>7 924 767</i>	<i>3.75%</i>
TUNISIE FACTORING du 13/10/2004 à 6,5% pour 180 jours	4 000 000	3 899 274	3 944 041	1,87%
TUNISIE FACTORING du 07/12/2004 à 6,5% pour 190 jours	3 000 000	2 920 397	2 930 871	1,39%

TUNISIE FACTORING du 21/07/2004 à 6,5% pour 180 jours	3 000 000	2 924 455	2 993 285	1,42%
<i>Total émetteur TUNISIE FACTORING</i>	<i>10 000 000</i>	<i>9 744 126</i>	<i>9 868 197</i>	<i>4,67%</i>
UTL du 17/03/2004 à 6,75 pour 370 jours	2 000 000	1 896 201	1 977 558	0,94%
<i>Total émetteur UTL</i>	<i>2 000 000</i>	<i>1 896 201</i>	<i>1 977 558</i>	<i>0,94%</i>
Total général		65 196 173	66 027 105	31,24%

NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2004 à D: 869.802 contre D: 858.564 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2003. Il représente le montant des intérêts au titre du quatrième trimestre 2004 sur les dépôts, les billets de trésorerie et les certificats de dépôt, et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 (2004)	Trimestre 4 (2003)
BTC	-	118 995
Intérêts des billets de trésorerie	555 418	469 674
Intérêts des certificats de dépôt	32 432	18 216
Intérêts des dépôts	281 952	251 679
TOTAL	869 802	858 564

NOTE 8 : OPERATEUR CREDITEURS

Cette rubrique s'élève au 31.12.2004 à D: 482.861 contre D: 416.588 au 31.12.2003 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 octobre 2004 au 31 décembre 2004 et se détaille ainsi :

	31/12/2004	31/12/2003
Montant HT	454 671	392 267
TVA	81 841	70 608
Total TTC	536 512	462 875
Retenue à la source	53 651	46 287
Net à payer	482 861	416 588

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2004 à D: 110.682 contre D: 168.945 au 31.12.2003 et se détaille ainsi:

	31/12/2004	31/12/2003
Redevance CMF	17 592	15 126
Retenues à la source sur commissions	53 651	46 287
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Décembre	31 718	103 307
Autres	7 721	4 225
Total	110 682	168 945

NOTE 10 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 1/10 au 31/12/2004 à D: 536.512 contre D: 462.875 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 4ème trimestre 2004.

NOTE 11 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/10 au 31/12/2004 à D: 53.177 contre D: 45.656 pour la même période de l'exercice précédent et englobent la redevance du CMF.

NOTE 12 : CREANCES D'EXPLOITATION

Ce poste présente au 31 décembre 2004 un solde nul contre D: 182.647 pour la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	31/12/2004	31/12/2003
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Décembre	-	168 352
Autres	-	14 295
Total	0	182 647

NOTE 13 : CAPITAL

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2004 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2003	
Montant	174 318 175
Nombre de titres	1 765 980
Nombre d'actionnaires	6 450
Souscriptions réalisées	
Montant	178 636 184
Nombre de titres émis	1 809 725
Nombre d'actionnaires nouveaux	1 633
Rachats effectués	
Montant	(159 379 975)
Nombre de titres rachetés	(1 614 644)
Nombre d'actionnaires sortants	(1 381)
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(1 795 359)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	2 576 479
Régularisation des sommes non distribuables	36 187
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	7 529 381
Régularisation des résultats incorporés au capital	831 825
Capital au 31-12-2004	
Montant	202 752 897
Nombre de titres	1 961 061
Nombre d'actionnaires	6 702

A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 25 Juin 2004.