

CAP OBLIG SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30-09-2003

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

En notre qualité de commissaire aux comptes de CAP OBLIG SICAV et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2003 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-09-03, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Tunis, le 30 Octobre 2003

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2003

		30/09/2003	30/09/2002	31/12/2002
ACTIF				
AC1 - Portefeuille titres	3.1	10 799 491	2 750 336	6 704 622
a - Actions, valeurs assimilées et droits attachés		0	0	0
b - Obligations et valeurs assimilées		10 799 491	2 750 336	6 704 622
c - Autres valeurs		0	0	0
AC2 - Placements monétaires		7 879 847	6 301 733	4 501 228
a - Placements monétaires	3.3	7 860 116	6 291 793	4 488 121
b - Disponibilités		19 731	9 940	13 107
AC4 - Autres actifs		3 255	0	13 484
Total Actif		18 682 593	9 052 069	11 219 334
PASSIF				
PA1 - Opérateurs créditeurs		13 509	5 355	8 570
PA2 - Autres créditeurs divers		2 631	576	934
Total Passif		16 140	5 931	9 504
ACTIF NET				
CP1 - Capital	3.5	18 050 848	8 775 800	10 752 600
CP2 - Sommes distribuables		615 605	270 338	457 229
Sommes distribuables des exercices				
a - antérieures		48	32	39
b - Sommes distribuables de l'exercice		615 557	270 306	457 190
Actif Net		18 666 453	9 046 138	11 209 829
Total Passif et Actif Net		18 682 593	9 052 069	11 219 333

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2003

		01/07/03 au 30/09/03	01/01/03 au 30/09/03	01/07/02 au 30/09/02	01/01/02 au 30/09/02	Exercice clos le 31/12/02
PR1 - Revenus du portefeuille titres	3.2	149 874	360 337	32 000	64 236	143 503
a - Dividendes		0	0	0	0	0
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		149 874	360 337	32 000	64 236	143 503
c - Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0
PR2 - Revenus des placements monétaires	3.4	101 141	279 070	49 289	118 545	195 316
Total des revenus de placements		251 015	639 407	81 289	182 781	338 818
CH1 - Charges de gestion des placements	3.6	41 088	105 532	14 219	32 110	57 266
Revenus nets des placements		209 927	533 875	67 070	150 671	281 552
CH2 - Autres charges	3.7	4 643	11 925	1 608	3 629	6 699
Résultats d'exploitation		205 284	521 950	65 462	147 042	274 853
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		16 070	93 607	94 683	123 264	182 337
Sommes distribuables de la période		221 354	615 557	160 145	270 306	457 191
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation <small>(annulation)</small>		-16 070	-93 607	-94 683	-123 264	-182 337
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		0	0	0	0	0
Frais de négociation		0	0	0	0	0
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		0	1 140	0	0	0
Résultat de la période		205 284	523 090	65 462	147 042	274 853

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2003

	01/07/03 au 30/09/03	01/01/03 au 30/09/03	01/07/02 au 30/09/02	01/01/02 au 30/09/02	Exercice clos le 31/12/02
AN1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations	205 284	523 090	65 462	147 043	274 853
a - Résultat d'exploitation	205 284	521 950	65 462	147 043	274 853
Variation des plus ou moins values potentielles sur					
b - titres	0	0	0	0	0
Variation des plus ou moins values réalisées sur					
c - cession titres	0	1 140	0	0	0
c - Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
AN2 - Distribution de dividendes	0	-759 084	0	-40 005	-40 005
AN3 - Transactions sur le capital	653 533	7 692 618	3 436 295	6 833 336	8 869 216
a - Souscription	7 287 273	25 471 337	5 073 758	13 468 225	17 675 231
Capital	7 087 600	24 456 200	4 935 800	13 197 200	17 267 900
Régularisation des sommes non distribuables	686	2 087	0	0	0
Régularisation des sommes distribuables	198 986	1 013 050	137 958	271 025	407 331
Droits d'entrée	0	0	0	0	0
b - Rachat	-6 633 740	-17 778 719	-1 637 463	-6 634 889	-8 806 015
Capital	-6 450 200	-17 159 700	-1 594 200	-6 510 300	-8 604 200
Régularisation des sommes non distribuables	-625	-1 480	0	0	0
Régularisation des sommes distribuables	-182 915	-617 539	-43 263	-124 590	-201 815
Droits de sorties	0	0	0	0	0
Variation de l'actif net	858 817	7 456 624	3 501 757	6 940 374	9 104 064
AN4 - Actif net					
a - Début de période	17 807 636	11 209 829	5 544 380	2 105 765	2 105 765
b - Fin de période	18 666 453	18 666 453	9 046 138	9 046 138	11 209 829
AN5 - Nombre d'actions					
a - Début de période	174 117	107 526	54 342	20 889	20 889
b - Fin de période	180 491	180 491	87 758	87 758	107 526
Valeur liquidative	103,420	103,420	103,080	103,080	104,252
AN6 - Taux de rendement (%)	4,45%	4,39%	4,09%	4,09%	4,22%

CAP OBLIG SICAV
NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Au 30 septembre 2003

REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30/09/2003 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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 :

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 à mesure qu'ils sont courus.

2.2. Evaluation des placements

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 septembre 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 valeur 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 en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

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

2.3. 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 valeur 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.

NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1. Note sur le portefeuille titres

Le portefeuille titres est composé au 30/09/2003 d'obligations ayant fait l'objet d'émission publique. Le solde de ce poste s'élève à 10 799 491 dinars et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/03	% de l'actif net
Emprunts d'Etat		8 444 850	8 543 012	45,76%
BTA 07/2014 8.25	6 000	5 980 100	6 071 234	32,52%
BTA 09/2005 6.75	2 500	2 464 750	2 471 777	13,24%
Emprunts de sociétés		2 193 955	2 256 479	12,09%
AIL005AP7	1 400	82 454	85 857	0,46%
AIL0274AP5	2 000	160 000	162 387	0,87%
ATL 02-274AP5	1 500	150 000	154 111	0,83%
BTKD0274AP5	1 500	150 000	157 663	0,84%
CIL02-3 75AP7	500	50 000	51 512	0,28%
CIL20274AP7	1 000	100 000	100 246	0,54%
EOAL2002-175	3 500	350 000	370 138	1,98%
GL2003-1AP75	5 000	500 000	505 180	2,71%
GL2017AP75	500	50 000	52 252	0,28%
GL2997AP725	1 800	141 500	146 419	0,78%
TF025AP76	3 500	280 000	285 737	1,53%
TL02-2 5AP74	1 000	100 000	102 498	0,55%
TL01-2025AP74	1 000	80 000	82 478	0,44%
Total		10 638 805	10 799 491	57,85%

3.2. Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 149 874 dinars pour la période du 01/07/03 au 30/09/03 et représentent le montant des intérêts courus et échus au titre de la période du troisième trimestre 2003 sur les obligations de société et les obligations d'Etat.

	Période du 01/07/03 au 30/09/03	Période du 01/01/03 au 30/09/03	Période du 01/07/02 au 30/09/02	Période du 01/01/02 au 30/09/02	Exercice clos le 31/12/02
Revenus des obligations d'Etat	117 929	277 003	15 420	35 837	92 113
Revenus des obligations de sociétés	31 945	83 334	16 580	28 399	51 390
Total	149 874	360 337	32 000	64 236	143 503

3.3. Note sur les placements monétaires / Le solde de ce poste s'élève au 30/09/03 à 7 860 116 dinars et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% de l'actif net
Bons de trésors		7 414 490	7 556 574	40,48%
BTC 0106040525	100	96 550	96 562	0,52%
BTC 01060455	40	38 281	38 515	0,21%
BTC 020304575	481	453 855	466 698	2,50%
BTC 041103575	3 490	3 383 442	3 453 989	18,50%
BTC 060104525	210	206 836	207 027	1,11%
BTC 071003575	70	67 901	69 528	0,37%
BTC 300304575	1 105	1 070 582	1 074 433	5,76%
BTC 300304575	1 210	1 156 950	1 172 632	6,28%
BTC 02030465286	500	469 597	483 496	2,59%
BTC 071003645	500	470 496	493 695	2,64%
Emprunts privés		300 000	303 542	1,63%
ARAB TUNISIAN LEASE		300 000	303 542	1,63%
Total	6 856	7 714 490	7 860 116	42,11%

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève du 01/07/2003 au 30/09/2003 à 101 141 dinars et représente le montant des intérêts courus et échus au titre de la période du troisième trimestre 2003 sur les bons du trésor et autres placements monétaires. Le détail de ce solde se présente comme suit :

	Période du 01/07/03 au 30/09/03	Période du 01/01/03 au 30/09/03	Période du 01/07/02 au 30/09/02	Période du 01/01/02 au 30/09/02	Exercice clos le 31/12/02
Revenu des bons du trésor	91 774	245 119	47 755	116 315	182 611
Revenu des placements à terme	9 367	33 951	1 534	2 229	10 475
Revenu des billets de trésorerie	0	0	0	0	2 230
Total	101 141	279 070	49 289	118 544	195 316

3.5. Note sur le capital La variation de l'actif net de la période s'élève à 858 817 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part capital	637 462
Variation de la part revenu	221 355
Variation de l'actif net	858 817

Les mouvements sur le capital au cours de la période du troisième trimestre 2003 se détaillent ainsi :

Capital au 01/07/2003

Montant:	17 411 700
Nombre de titres :	174 117
Nombre d'actionnaires :	305

Souscriptions réalisées

Montant:	7 087 600
Nombre de titres émis :	70 876
Nombre d'actionnaires nouveaux :	46

Rachats effectués

Montant:	6 450 200
Nombre de titres rachetés :	64 502
Nombre d'actionnaires sortant :	38

Capital au 30/09/2003

Montant:	18 049 100
Nombre de titres :	180 491
Nombre d'actionnaires :	313

3.6. Note sur les charges de gestion des placements Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire calculée conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par CAP OBLIG SICAV

3.7. Note sur les autres charges Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net.