

## Situation trimestrielle de PREMIUM OBLIGATAIRE SICAV arrêtée au 30 septembre 2003

### Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 septembre 2003

Messieurs les actionnaires,

En application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de PREMIUM SICAV arrêtés au 30 septembre 2003, qui font apparaître un actif net égal à 1.231.251 dinars pour un capital social de 1.183.913 dinars et une valeur liquidative égale à 84,309 dinars par action.

Nos contrôles ont été effectués conformément à la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité et consistent principalement à :

- vérifier la concordance des données dégagées par les états financiers trimestriels avec les livres comptables,
- prendre connaissance des méthodes et principes comptables ayant servi à établir ces états financiers,
- effectuer un examen analytique des résultats et des données financières présentés au 30 septembre 2003,
- obtenir de la Direction, les informations jugées nécessaires en de telles circonstances.

Conformément aux objectifs de notre mission, nous n'avons pas mis en œuvre tous les contrôles qu'implique une mission de certification. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion sur l'image fidèle que donnent les états financiers trimestriels.

Suite à nos travaux de contrôle, nous avons relevé la remarque suivante :

- La Société PREMIUM SICAV détient une participation de 501.838 dinars dans la société MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV, ce qui représente 40,76 % de son actif net. En application des dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent employer plus de 5% de leurs actifs nets en parts ou en actions d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières.

Sur la base des diligences accomplies et sous réserve de la remarque ci-dessus mentionnée, nous vous informons que nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de PREMIUM SICAV au 30 septembre 2003.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
Néjiba CHOUK

### BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2003

(Unité : en D.T.)

	NOTE	30/09/03	30/09/02	31/12/02
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC 1 - Portefeuille-titres</b>	3-1	<b>1 227 414</b>	<b>377 517</b>	<b>737 577</b>
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 022 586	275 278	633 930
b - Obligations et valeurs assimilées		204 828	102 239	103 647
c - Autres valeurs		0	0	0
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>	3-3	<b>6 504</b>	<b>250 293</b>	<b>31 413</b>
a - Placements monétaires		0	199 338	0
b - Disponibilités		6 504	50 955	31 413
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		<b>992</b>	<b>2 668</b>	<b>1 210</b>
a - Dividendes et intérêts à recevoir		992	2 668	1 210
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		<b>-973</b>	<b>6 296</b>	<b>5 357</b>
c - Immobilisations nettes		-973	6 296	5 357
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 233 937</b>	<b>636 774</b>	<b>775 557</b>
<b><u>PASSIF EXIGIBLE</u></b>				
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>		<b>2 402</b>	<b>3 331</b>	<b>2 283</b>
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>		<b>284</b>	<b>199</b>	<b>147</b>
<b>TOTAL PASSIF EXIGIBLE</b>		<b>2 686</b>	<b>3 530</b>	<b>2 430</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b>1 231 251</b>	<b>633 244</b>	<b>773 127</b>
<b>CP 1 - Capital</b>		<b>1 183 913</b>	<b>599 167</b>	<b>730 735</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>47 338</b>	<b>34 077</b>	<b>42 392</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		13 292	0	0
b - Sommes distribuables de l'exercice		34 046	34 077	42 392
<b>ACTIF NET</b>		<b>1 231 251</b>	<b>633 244</b>	<b>773 127</b>
<b>TOTAL PASSIF EXIGIBLE + ACTIF NET</b>		<b>1 233 937</b>	<b>636 774</b>	<b>775 557</b>

## ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2003

(Unité : en D.T.)

		DU 01/07/03 AU 30/09/03	DU 01/01/03 AU 30/09/03	DU 01/07/02 AU 30/09/02	DU 01/10/01 AU 30/09/02	DU 01/10/01 AU 31/12/02
<b>PR 1 - REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES</b>	3-2	<b>17 696</b>	<b>52 097</b>	<b>10 255</b>	<b>35 075</b>	<b>37 442</b>
a Dividendes		14 633	43 879	7 378	30 750	31 187
b Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 063	8 218	1 087	2 299	3 864
c Revenus des autres valeurs		0	0	1 790	2 026	2 391
<b>PR 2 - REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	3-4	<b>227</b>	<b>243</b>	<b>2 882</b>	<b>9 510</b>	<b>10 090</b>
a Revenus des bons du Trésor		0	0	1 081	3 172	3 172
b Revenus des billets du Trésorerie		0	0	1 801	3 011	3 492
c Revenus des certificats de dépôt		0	0	0	0	0
d Intérêts sur comptes courants		227	243	0	3 327	3 426
<b>TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>17 923</b>	<b>52 340</b>	<b>13 137</b>	<b>44 585</b>	<b>47 532</b>
<b>CH 1 - CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>		<b>-2 111</b>	<b>-10 216</b>	<b>-1 445</b>	<b>-6 150</b>	<b>-7 555</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>15 812</b>	<b>42 124</b>	<b>11 692</b>	<b>38 435</b>	<b>39 977</b>
<b>CH 2 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>-4 060</b>	<b>-14 638</b>	<b>-1 114</b>	<b>-3 822</b>	<b>-6 220</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>11 752</b>	<b>27 486</b>	<b>10 578</b>	<b>34 613</b>	<b>33 757</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>6 269</b>	<b>6 560</b>	<b>-4 657</b>	<b>-536</b>	<b>8 635</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>		<b>18 021</b>	<b>34 046</b>	<b>5 921</b>	<b>34 077</b>	<b>42 392</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-6 269</b>	<b>-6 560</b>	<b>4 657</b>	<b>536</b>	<b>-8 635</b>
<b>RESULTAT NON DISTRIBUABLE</b>		<b>13 762</b>	<b>-4 466</b>	<b>-13 903</b>	<b>-87 114</b>	<b>-109 078</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		6 448	56 479	-8 896	-61 542	-82 924
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées/ces. titres		8 316	-56 455	-4 641	-21 937	-21 863
Frais de négociation		-1 002	-4 490	-366	-3 635	-4 291
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>25 514</b>	<b>23 020</b>	<b>-3 325</b>	<b>-52 501</b>	<b>-75 321</b>

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

(Unité : en D.T.)

		DU 01/07/03 AU 30/09/03	DU 01/01/03 AU 30/09/03	DU 01/07/02 AU 30/09/02	DU 01/10/01 AU 30/09/02	DU 01/10/01 AU 31/12/02
<b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>						
<b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>		<b>25 514</b>	<b>23 020</b>	<b>-3 325</b>	<b>-52 501</b>	<b>-75 321</b>
a - Résultat d'exploitation		11 752	27 486	10 578	34 613	33 757
b - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		6 448	56 479	-8 896	-61 542	-82 924
c - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		8 316	-56 455	-4 641	-21 937	-21 863
d - Frais de négociation de titres		-1 002	-4 490	-366	-3 635	-4 291
<b>AN 2 - <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>		<b>0</b>	<b>-42 392</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>		<b>320 199</b>	<b>477 496</b>	<b>-91 876</b>	<b>685 745</b>	<b>848 448</b>
<b>a - Souscriptions</b>		<b>466 034</b>	<b>1 141 590</b>	<b>345 910</b>	<b>1 739 921</b>	<b>2 049 808</b>
- Capital		556 200	1 393 100	387 300	1 795 900	2 147 500
- Régularisation des sommes non distribuables		-104 553	-276 481	-59 559	-88 652	-147 606
- Régularisation des sommes distribuables		14 387	24 971	18 169	32 673	49 914
- Droits d'entrée		0	0	0	0	0
<b>b - Rachats</b>		<b>-145 835</b>	<b>-664 094</b>	<b>-437 786</b>	<b>-1 054 176</b>	<b>-1 201 360</b>
- Capital		-173 400	-812 200	-479 900	-1 103 300	-1 268 000
- Régularisation des sommes non distribuables		32 199	153 226	64 940	82 333	107 919
- Régularisation des sommes distribuables		-4 634	-5 120	-22 826	-33 209	-41 279
- Droits de sortie		0	0	0	0	0
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>345 713</b>	<b>458 124</b>	<b>-95 201</b>	<b>633 244</b>	<b>773 127</b>
<b>AN 4 - <u>ACTIF NET</u></b>						
a - Début de période		885 538	773 127	728 445	0	0
a - Fin de période		1 231 251	1 231 251	633 244	633 244	773 127
<b>AN 5 - <u>NOMBRE D'ACTION</u></b>						
a - Début de période		10 776	8 795	7 852	0	0
a - Fin de période		14 604	14 604	6 910	6 910	8 795
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		<b>84,309</b>	<b>84,309</b>	<b>91,642</b>	<b>91,642</b>	<b>87,905</b>
<b>AN 6 - <u>TAUX DE RENDEMENT</u></b>		<b>2,59%</b>	<b>0,36%</b>	<b>-1,22%</b>	<b>-8,36%</b>	<b>-12,09%</b>

**NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2003****NOTE N°1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

PREMIUM SICAV est une société d'investissement à capital variable, régie par la loi n°88-92 du 2 août 1988 telle que modifiée par la loi n°92-113 du 23 novembre 1992, la loi n°95-87 du 30 octobre 1995 et la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

La société a obtenu :

- l'agrément du ministère des finances le 13 juin 2000,
- le visa du prospectus d'émission par le C.M.F. le 26 octobre 2000 sous le n°01.426.

Elle a été définitivement constituée le 22 juin 2001 et a entamé son activité le 21 novembre 2001.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assuré par la Compagnie Gestion et Finance «C.G.F.» contre une rémunération annuelle égale à 0,6% de l'actif net moyen de PREMIUM SICAV, réglée trimestriellement à terme échu.

La Banque Internationale Arabe de Tunisie «B.I.A.T.» a été désignée dépositaire des titres et fonds de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la B.I.A.T. perçoit, au titre de l'exercice 2003, une rémunération forfaitaire égale à 4.500 dinars H.T.

**NOTE N°2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers de PREMIUM SICAV sont établis en référence aux dispositions de l'arrêté du ministère des finances du 22 janvier 1999 portant promulgation des normes comptables sectorielles relatives aux O.P.C.V.M.

Ces états financiers trimestriels comprennent les documents suivants :

- le bilan,
- l'état des résultats,
- l'état de variation de l'actif net,
- les notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ces états trimestriels sont les suivants :

**2.1. PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS :**

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leurs 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 au fur et à mesure qu'ils sont courus.

**2.2. EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES :**

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.

La différence, par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente, constitue 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 moyen en bourse à la date du 30 septembre 2003.

**2.3. EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS :**

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote sont évalués en date d'entrée à leur valeur de marché à la date du 30 septembre 2003 ou à défaut, 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 la période.

Les placements monétaires comprennent les bons du Trésor et les billets de trésorerie. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêté à leur prix d'acquisition (valeur nominale – intérêts précomptés non échus).

**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'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 N°3 : PRESENTATION DES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DU RESULTAT****3.1. PORTEFEUILLE TITRES :**

Le portefeuille titres est arrêté au 30 septembre 2003 à 1.227.414 dinars, détaillé comme suit :

(en dinars)

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30/09/2003	% DE L'ACTIF NET
<b>ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES :</b>				
<b>Actions admises à la cote :</b>				
AIR LIQUIDE	153	23.837	27.081	2,20
AMINA	700	99.750	94.150	7,65
C.I.L.	1.000	19.397	11.900	0,97
ELECTRO-STAR	5.000	30.788	24.800	2,01
G.A.T.	7.407	99.994	99.994	8,12
I.C.F.	370	17.316	13.283	1,08
MAGASIN GENERAL	5.000	37.000	36.000	2,92
MONOPRIX	659	14.564	16.805	1,37

S.F.B.T.	1.000	47.910	46.706	3,79
SOTETEL	2.636	110.797	120.521	9,79
SOTRAPIL	209	3.058	2.820	0,23
STEQ	3.000	34.532	14.940	1,21
TUNISAIR	2.000	12.400	11.748	0,95
		<u>551.343</u>	<u>520.748</u>	<u>42,29</u>
<b>TITRES D'OPCVM :</b>				
ACTIONS MILLENIUM SICAV	4.777	497.687	501.838	40,76
		<u>1.049.030</u>	<u>1.022.586</u>	<u>83,05</u>
<b>TOTAL ACTIONS VALEURS OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES :</b>				
E.O. C.I.L. 2002/2	500	50.000	50.123	4,07
E.O. S.E.P.C.M. 2002	500	50.000	51.500	4,19
E.O. SOTUVER 2002	500	50.000	51.959	4,22
E.O. T.L. 2002/2	500	50.000	51.246	4,16
		<u>200.000</u>	<u>204.828</u>	<u>16,64</u>
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES</b>				
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>		<u>1.249.030</u>	<u>1.227.414</u>	<u>99,69</u>

## REMARQUE :

- Les actions AIR LIQUIDE sont évaluées à leur cours boursier du 24 septembre 2003.
- Les actions AMINA et G.A.T. sont évaluées respectivement au cours de la dernière transaction hors cote du 3 avril et 28 août 2003.

**3.2. REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES**

Au 30 septembre 2003, les revenus du portefeuille titres ont été arrêtés à 17.696 dinars, détaillés comme suit :

	Du 01/07/03 Au 30/09/03	Du 01/07/02 Au 30/09/02
- Dividendes	14.633 D	6.898 D
- Revenus des obligations	3.063 D	1.087 D
- Revenus des placements et autres valeurs	0	1.790 D
- Revenus des titres O.P.C.V.M.	<u>0</u>	<u>480 D</u>
	17.696 D	10.255 D

**3.3. PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :**

Cette rubrique est arrêtée au 30 septembre 2003 à 6.504 dinars, détaillée comme suit :

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISIT.	VALEUR AU 30/09/2003	% DE L'ACTIF NET
<b>PLACEMENTS MONETAIRES :</b>	0	0	0	0
DISPONIBILITES		6.504	6.504	0,53
		<u>6.504</u>	<u>6.504</u>	<u>0,53</u>
<b>TOTAL</b>		6.504	6.504	0,53

**3.4. REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :**

Ce poste est arrêté au 30 septembre 2003 à 227 dinars, évoluant comme suit :

	Du 01/07/03 Au 30/09/03	Du 01/07/02 Au 30/09/02
- Revenus des bons du Trésor	0	1.081 D
- Revenus des billets de trésorerie	0	1.801 D
- Revenus des certificats de dépôt	0	0
- Revenus des comptes de dépôt	<u>227 D</u>	<u>0</u>
	227 D	2.882 D

**3.5. CAPITAL SOCIAL :**

Les mouvements sur le capital de PREMIUM SICAV s'analysent comme suit :

Capital au 30 juin 2003 :

- Montant : 1.077.600 D
- Nombre de titres : 10.776
- Nombre d'actionnaires : 26

Souscriptions réalisées au cours de la période :

- Montant : 556.200 D

- Nombre de titres	: 5.562
- Nombre d'actionnaires nouveaux	: 9
Rachats effectués au cours de la période :	
- Montant	: 173.400 D
- Nombre de titres rachetés	: 1.734
- Nombre d'actionnaires sortants	: 7
Capital au 30 septembre 2003 :	
- Montant	: 1.460.400 D
- Nombre de titres	: 14.604
- Nombre d'actionnaires	: 28