

SITUATION TRIMESTRIELLE DE TUNISIE SICAV ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2003

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2003**

- 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 Juillet au 30 Septembre 2003.
- 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 jugées nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligence normale.
- 3- Cet examen 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 30 Septembre 2003 font apparaître un total du bilan de D :181.298.999, un actif net de D : 180.838.046 et un résultat de la période de D : 1.871.783.
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 30 septembre 2003, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société et les changements intervenus dans cette situation pour la période close à cette date.
- 6- Sans mettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que le portefeuille de la société enregistré à hauteur de MD : 3.399 d'obligations émises par la société Héla d'Electroménager et de confort "BATAM" qui est sous administration judiciaire depuis octobre 2002, et a fait l'objet d'un règlement amiable.
Les événements qui se sont succédés depuis cette date nous conduisent, à l'état actuel des choses, à informer les actionnaires de l'existence dans le portefeuille de la SICAV, d'obligations émises par "BATAM".

Le Commissaire aux Comptes

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2003
(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

| <i>ACTIF</i> | <i>Note</i> | <i>30/09/2003</i> | <i>30/09/2002</i> | <i>31/12/2002</i> |
|--|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 102 285 475 | 103 975 209 | 99 032 399 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 95 221 407 | 103 975 209 | 95 944 552 |
| Titres OPCVM | | 7 064 068 | - | 3 087 847 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 78 956 742 | 44 939 870 | 48 803 518 |
| Placements monétaires | 6 | 78 639 494 | 44 900 982 | 47 579 679 |
| Disponibilités | | 317 248 | 38 888 | 1 223 839 |
| Créances d'exploitation | 12 | 52 051 | 1 335 523 | 110 865 |
| Autres actifs | | 4 731 | 7 608 | 8 250 |
| TOTAL ACTIF | | 181 298 999 | 150 258 210 | 147 955 032 |
| <i>PASSIF</i> | | | | |
| Opérateurs créditeurs | 8 | 397 654 | 353 149 | 359 489 |
| Autres créditeurs divers | 9 | 63 299 | 2 901 969 | 35 427 |
| TOTAL PASSIF | | 460 953 | 3 255 118 | 394 916 |
| <i>ACTIF NET</i> | | | | |
| Capital | 13 | 175 044 924 | 142 147 516 | 141 121 657 |
| Sommes distribuables | | | | |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | - | - | - |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 5 793 122 | 4 855 576 | 6 438 459 |
| ACTIF NET | | 180 838 046 | 147 003 092 | 147 560 116 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 181 298 999 | 150 258 210 | 147 955 032 |

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | du 01/07 au 30/09/2003 | du 01/01 au 30/09/2003 | du 01/07 au 30/09/2002 | du 01/01 au 30/09/2002 | Année 2002 |
|--|------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 5 | 1 427 812 | 4 406 920 | 1 429 536 | 4 114 474 | 5 584 403 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 1 427 812 | 4 198 773 | 1 429 536 | 4 114 474 | 5 584 403 |
| Revenus des titres OPCVM | | - | 208 147 | - | - | - |
| Revenus des placements monétaires | 7 | 826 708 | 2 202 467 | 592 839 | 1 862 515 | 2 459 878 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 2 254 520 | 6 609 387 | 2 022 375 | 5 976 989 | 8 044 281 |
| Charges de gestion des placements | 10 | (441 838) | (1 218 464) | (371 736) | (1 070 240) | (1 448 649) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 1 812 682 | 5 390 923 | 1 650 639 | 4 906 749 | 6 595 632 |
| Autres produits | | - | - | - | - | - |
| Autres produits | | 4 998 | 24 220 | 1 346 | 3 488 | 8 584 |
| Autres charges | 11 | (44 270) | (123 496) | (37 506) | (107 551) | (144 808) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 1 773 410 | 5 291 647 | 1 614 479 | 4 802 686 | 6 459 408 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 241 042 | 501 475 | 94 918 | 52 890 | (20 949) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 2 014 452 | 5 793 122 | 1 709 397 | 4 855 576 | 6 438 459 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | (241 042) | (501 475) | (94 918) | (52 890) | 20 949 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | 84 162 | 12 306 | 22 513 | 36 376 | 77 618 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | | 14 211 | 25 722 | 15 677 | (24 650) | (20 695) |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 1 871 783 | 5 329 675 | 1 652 669 | 4 814 412 | 6 516 331 |

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

| | du 01/07 au 30/09/2003 | du 01/01 au 30/09/2003 | du 01/07 au 30/09/2002 | du 01/01 au 30/09/2002 | Année 2002 |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 1 871 783 | 5 329 675 | 1 652 669 | 4 814 412 | 6 516 331 |
| Résultat d'exploitation | 1 773 410 | 5 291 647 | 1 614 479 | 4 802 686 | 6 459 408 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 84 162 | 12 306 | 22 513 | 36 376 | 77 618 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | 14 211 | 25 722 | 15 677 | (24 650) | (20 695) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 8 785 900 | 27 948 255 | 4 848 204 | 624 109 | (520 786) |
| Souscriptions | | | | | |
| - Capital | 36 735 936 | 115 811 022 | 40 816 838 | 113 096 750 | 149 332 497 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 1 673 058 | 5 290 595 | 1 951 251 | 5 407 875 | 7 153 009 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 1 066 569 | 2 109 169 | 1 183 011 | 1 989 361 | 3 480 570 |
| Rachats | | | | | |
| - Capital | (28 563 528) | (89 564 366) | (36 279 475) | (112 549 705) | (149 806 111) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (1 300 608) | (4 090 471) | (1 735 328) | (5 383 701) | (7 179 232) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (825 527) | (1 607 694) | (1 088 093) | (1 936 471) | (3 501 519) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 10 657 683 | 33 277 930 | 6 500 873 | 5 438 521 | 5 995 545 |
| ACTIF NET | | | | | |
| En début de période | 170 180 363 | 147 560 116 | 140 502 219 | 141 564 571 | 141 564 571 |
| En fin de période | 180 838 046 | 180 838 046 | 147 003 092 | 147 003 092 | 147 560 116 |
| NOMBRE D'ACTIONNAIRES | | | | | |
| En début de période | 843 916 | 748 102 | 728 559 | 750 734 | 750 734 |
| En fin de période | 887 239 | 887 239 | 753 774 | 753 774 | 748 102 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 203,821 | 203,821 | 195,023 | 195,023 | 197,245 |
| TAUX DE RENDEMENT | 1,07% | 3,33% | 1,13% | 3,42% | 4,60% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2003

Note 1 : Présentation de la société

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 : Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2003, 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 appliqués

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 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 30/09/2003 | % actif net |
|--|---------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| Obligations des sociétés et valeurs assimilés | | 92 522 728 | 95 221 407 | 52,66% |
| Obligations des sociétés | | 53 105 817 | 54 844 437 | 30,33% |
| A.I.L 2002 | 5 000 | 400 000 | 405 968 | 0,22% |
| AIL 2000 | 10 000 | 600 000 | 624 302 | 0,35% |
| AIL 99 | 10 000 | 796 688 | 836 565 | 0,46% |
| AMEN BANK 2001 | 30 000 | 2 700 000 | 2 771 028 | 1,53% |
| AMEN BANK 93 | 5 400 | 54 537 | 56 051 | 0,03% |
| AMEN LEASE 2002-1 | 27 000 | 2 700 000 | 2 855 786 | 1,58% |
| AMEN LEASE 99-1 | 35 000 | 712 467 | 731 533 | 0,40% |
| AMEN LEASE 99-2 | 10 000 | 600 000 | 605 707 | 0,33% |
| AMEN LEASE2001-1 | 20 500 | 1 476 000 | 1 484 007 | 0,82% |
| ATL 1996 | 100 000 | 143 200 | 150 910 | 0,08% |
| ATL 2000/1 | 10 000 | 800 000 | 807 610 | 0,45% |
| ATL 2000/2 | 15 000 | 900 000 | 938 111 | 0,52% |
| ATL 2001/1 | 10 000 | 600 000 | 601 643 | 0,33% |
| ATL 2001/2 | 8 000 | 640 000 | 665 328 | 0,37% |
| ATL 2002/1 | 30 000 | 3 000 000 | 3 170 788 | 1,75% |
| ATL 2002/2 | 5 000 | 500 000 | 513 705 | 0,28% |
| ATL 98-2 | 1 000 | 20 107 | 21 084 | 0,01% |
| BATAM 1998 | 50 500 | 1 010 000 | 1 010 194 | 0,56% |
| BATAM 2000 | 24 800 | 996 023 | 1 018 517 | 0,56% |
| BATAM 2001 | 8 000 | 800 000 | 838 137 | 0,46% |
| BATAM 2002 | 5 000 | 500 000 | 532 027 | 0,29% |
| BDET 1994/2-1 | 4 950 | 4 950 | 5 183 | 0,00% |
| BDET 94-2/1 | 55 000 | 110 000 | 116 936 | 0,06% |
| BIAT 2002 | 50 000 | 5 000 000 | 5 226 063 | 2,89% |
| BMG 99 | 2 000 | 120 000 | 122 507 | 0,07% |
| BTKD -1998 | 6 640 | 398 011 | 419 301 | 0,23% |
| BTKD 2000 | 10 000 | 800 000 | 836 739 | 0,46% |
| BTKD 2002 | 14 500 | 1 450 000 | 1 524 081 | 0,84% |
| C.I.L 2002/2 | 6 400 | 640 000 | 641 578 | 0,35% |
| C.I.L 2002/3 | 10 000 | 1 000 000 | 1 030 247 | 0,57% |
| CDS 2001 | 21 700 | 1 736 000 | 1 830 885 | 1,01% |
| CIL 2000/1 | 20 000 | 800 000 | 811 415 | 0,45% |
| CIL 2001/1 | 15 000 | 900 000 | 909 196 | 0,50% |
| CIL IX 98 | 26 000 | 528 632 | 545 244 | 0,30% |

| | | | | |
|---|--------|-------------------|-------------------|---------------|
| CIL X 99 | 15 000 | 302 097 | 307 859 | 0,17% |
| CIL XI 99 | 30 000 | 1 205 763 | 1 257 506 | 0,70% |
| CIL2000/2 | 5 000 | 300 000 | 314 499 | 0,17% |
| CPSCL 2001 | 18 500 | 1 665 000 | 1 731 509 | 0,96% |
| DJERBA AGHIR2000 | 4 150 | 363 125 | 373 376 | 0,21% |
| EL MAZRAA 2001 | 10 000 | 1 000 000 | 1 041 792 | 0,58% |
| GENERAL LEAS.2002-1 | 15 500 | 1 550 000 | 1 571 148 | 0,87% |
| GENERAL LEAS.2003-1 | 12 000 | 1 200 000 | 1 212 427 | 0,67% |
| GL 2001 | 15 000 | 900 000 | 910 510 | 0,50% |
| GL 2001-2 | 6 500 | 650 000 | 679 277 | 0,38% |
| GL 99 | 20 000 | 403 813 | 409 265 | 0,23% |
| HOTEL HOURIA 2000 | 4 200 | 420 067 | 428 263 | 0,24% |
| MIRAMAR 2000 | 4 000 | 320 000 | 334 385 | 0,18% |
| MOURADI GOLF 99 | 4 000 | 240 787 | 246 888 | 0,14% |
| PALM MARINA 2001 | 2 000 | 200 000 | 204 545 | 0,11% |
| PANOBOIS 2001 | 2 000 | 200 000 | 204 044 | 0,11% |
| SELIMA CLUB 2002 | 4 500 | 450 000 | 457 767 | 0,25% |
| SEPCM 2002 | 2 500 | 250 000 | 257 562 | 0,14% |
| SOTUVER 2002/1 | 6 000 | 600 000 | 623 279 | 0,34% |
| SPRIC 98 | 8 000 | 320 000 | 327 954 | 0,18% |
| TL 2000-1 | 9 000 | 360 000 | 362 983 | 0,20% |
| TL 2001-1 | 9 250 | 740 000 | 776 247 | 0,43% |
| TL 2002-1 | 27 000 | 2 160 000 | 2 162 452 | 1,20% |
| TL 2002-2 | 1 700 | 170 000 | 174 246 | 0,10% |
| TL 98/2 | 24 450 | 489 108 | 515 169 | 0,28% |
| TL 99/1 | 3 000 | 60 000 | 60 856 | 0,03% |
| TOUTA 2002 | 6 000 | 600 000 | 600 690 | 0,33% |
| TUNISIE FACTORING 02 | 7 000 | 560 000 | 571 474 | 0,32% |
| UBCI 2001 | 10 000 | 1 000 000 | 1 040 165 | 0,58% |
| ULYSSE 97 | 4 000 | 80 871 | 83 884 | 0,05% |
| UTL 2000 | 15 000 | 908 570 | 944 039 | 0,52% |
| Bons du trésor négociables en bourse | | 9 413 449 | 9 736 904 | 5,38% |
| B.T.N AOUT 95/2 | 1 300 | 257 428 | 261 292 | 0,14% |
| B.T.N DEC 95/2 | 1 000 | 297 442 | 318 854 | 0,18% |
| B.T.N JUIN 94/2 | 6 200 | 621 147 | 637 195 | 0,35% |
| B.T.N JUIN 95/1 | 800 | 157 729 | 162 401 | 0,09% |
| B.T.N JUIN 97/10 | 500 | 200 000 | 204 603 | 0,11% |
| B.T.N MAI 94/2 | 5 000 | 493 565 | 513 462 | 0,28% |
| B.T.N MAI 95 | 1 000 | 197 302 | 204 860 | 0,11% |
| B.T.N OCT 97/10 | 1 000 | 500 000 | 534 228 | 0,30% |
| B.T.N SEPT 95/2 | 500 | 98 599 | 99 248 | 0,05% |
| B.T.N.B 11/97 | 2 000 | 1 031 011 | 1 088 144 | 0,60% |
| B.T.N.B 8/97-10 | 1 000 | 400 000 | 404 198 | 0,22% |
| B.T.N.B 9/97 | 3 000 | 1 200 000 | 1 206 560 | 0,67% |
| B.T.N.B1 8/97-10 | 1 000 | 400 000 | 404 223 | 0,22% |
| B.T.N.B2 8/97-10 | 1 500 | 600 000 | 606 372 | 0,34% |
| B.T.N.B3 8/97-10 | 1 000 | 400 000 | 404 273 | 0,22% |
| B.T.N.B4 8/97-10 | 1 000 | 400 000 | 404 328 | 0,22% |
| BTN DEC 97/10/1 | 1 000 | 500 000 | 528 562 | 0,29% |
| BTN DEC 97/10/2 | 2 000 | 1 000 000 | 1 057 256 | 0,58% |
| BTNB 11/96 | 1 545 | 659 226 | 696 848 | 0,39% |
| Bons du trésor assimilables | | 30 003 462 | 30 640 066 | 16,94% |
| BTA 04-2010-6.750% | 80 | 76 080 | 78 116 | 0,04% |
| BTA 10-2004-6.75% | 300 | 300 810 | 318 963 | 0,18% |
| BTA 01-2005-6.750% | 2 664 | 2 633 347 | 2 735 872 | 1,51% |
| BTA 09 2005 6.75% | 1 000 | 994 887 | 997 698 | 0,55% |
| BTA 09 2005 6.75% | 9 711 | 9 661 349 | 9 688 646 | 5,36% |
| BTA 07 2014 8.250% | 500 | 498 000 | 505 595 | 0,28% |
| BTA 03-2004-6% | 7 614 | 7 539 309 | 7 786 409 | 4,31% |
| BTA 03-2009-6.5% | 4 583 | 4 529 825 | 4 663 674 | 2,58% |
| BTA 04-2005-6.375% | 3 780 | 3 769 856 | 3 865 094 | 2,14% |
| Titres d'OPCVM | | 7 021 051 | 7 064 068 | 3,91% |

| | | | | |
|-----------------------|--------|-------------------|--------------------|---------------|
| GO SICAV | 4 958 | 523 644 | 514 383 | 0,28% |
| FIDELITY SICAV | 24 499 | 2 528 915 | 2 546 206 | 1,41% |
| MILLENIUM OBLI SICAV | 7 314 | 759 957 | 768 358 | 0,42% |
| SICAV TRESOR | 20 568 | 2 108 436 | 2 133 807 | 1,18% |
| SICAV AXIS TRESORERIE | 1 000 | 100 021 | 100 399 | 0,06% |
| SANADETT SICAV | 9 411 | 1 000 079 | 1 000 916 | 0,55% |
| TOTAL | | 99 543 779 | 102 285 475 | 56,56% |

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 1.427.812 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2003, contre D : 1.429.536 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

| | Trimestre 3 2003 | Trimestre 3 2002 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | |
| <i>Revenus des obligations</i> | | |
| - intérêts | 816 063 | 838 676 |
| <i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> | | |
| - intérêts (BTC, BTNB, BTA) | 611 749 | 590 860 |
| TOTAL | 1 427 812 | 1 429 536 |

Note 6: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2003 à D: 78.639.494 et se détaille comme suit:

| <i>Désignation du titre</i> | <i>Valeur nominale</i> | <i>Coût d'acquisition</i> | <i>Valeur au 30/09/2003</i> | <i>% Actif net</i> |
|-----------------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Dépôt à vue | | 26 591 137 | 26 789 067 | 14,81% |
| Amen bank pasteur | | 24 591 137 | 24 781 845 | 13,70% |
| Amen bank SOUSSE | | 500 000 | 501 833 | 0,28% |
| Amen bank NABEUL | | 1 000 000 | 1 003 889 | 0,56% |
| Amen bank SFAX | | 500 000 | 501 500 | 0,28% |
| Compte à terme | | 5 000 000 | 5 017 111 | 2,77% |
| Amen bank pasteur | | 5 000 000 | 5 017 111 | 2,77% |
| Certificat de dépôt | | 1 992 040 | 1 996 020 | 1,10% |
| Arab bankig corporation- Tunisie | | 1 992 040 | 1 996 020 | 1,10% |
| Billets de trésorerie | 34 450 000 | 33 756 431 | 34 016 582 | 18,81% |
| CIL | 1 000 000 | 987 087 | 998 852 | 0,55% |
| CIL | 2 000 000 | 1 896 638 | 1 897 213 | 1,05% |
| <i>Total émetteur CIL</i> | <i>3 000 000</i> | <i>2 883 725</i> | <i>2 896 065</i> | <i>1,60%</i> |
| ELECTROSTAR | 800 000 | 794 711 | 799 074 | 0,44% |
| <i>Total émetteur ELECTROSTAR</i> | <i>800 000</i> | <i>794 711</i> | <i>799 074</i> | <i>0,44%</i> |
| ALMES | 750 000 | 739 907 | 746 860 | 0,41% |
| <i>Total émetteur ALMES</i> | <i>750 000</i> | <i>739 907</i> | <i>746 860</i> | <i>0,41%</i> |
| SNA | 750 000 | 739 907 | 746 860 | 0,41% |
| SNA | 700 000 | 691 046 | 697 214 | 0,39% |
| SNA | 1 700 000 | 1 686 535 | 1 693 267 | 0,94% |
| <i>Total émetteur SNA</i> | <i>3 150 000</i> | <i>3 117 487</i> | <i>3 137 341</i> | <i>1,73%</i> |
| UTL | 2 000 000 | 1 945 699 | 1 951 987 | 1,08% |
| <i>Total émetteur UTL</i> | <i>2 000 000</i> | <i>1 945 699</i> | <i>1 951 987</i> | <i>1,08%</i> |
| TBS | 250 000 | 237 488 | 248 789 | 0,14% |
| <i>Total émetteur TBS</i> | <i>250 000</i> | <i>237 488</i> | <i>248 789</i> | <i>0,14%</i> |
| TL | 3 000 000 | 2 983 613 | 2 991 806 | 1,65% |
| TL | 2 000 000 | 1 892 276 | 1 956 611 | 1,08% |
| TL | 5 000 000 | 4 938 765 | 4 943 527 | 2,73% |
| <i>Total émetteur TL</i> | <i>10 000 000</i> | <i>9 814 653</i> | <i>9 891 945</i> | <i>5,47%</i> |
| TF | 1 000 000 | 986 482 | 994 323 | 0,55% |
| TF | 1 000 000 | 987 814 | 993 636 | 0,55% |
| TF | 3 000 000 | 2 963 441 | 2 978 064 | 1,65% |
| TF | 3 000 000 | 2 963 259 | 2 965 708 | 1,64% |
| <i>Total émetteur TF</i> | <i>8 000 000</i> | <i>7 900 995</i> | <i>7 931 731</i> | <i>4,39%</i> |
| VISUAL 2M DISTRIBUTION | 400 000 | 397 881 | 399 506 | 0,22% |

| | | | | |
|--|-----------|-------------------|-------------------|---------------|
| | | | | |
| <i>Total émetteur VISUAL 2M DISTRIBUTION</i> | 400 000 | 397 881 | 399 506 | 0,22% |
| CARTHAGO | 2 000 000 | 1 902 347 | 1 957 955 | 1,08% |
| CARTHAGO | 1 000 000 | 988 177 | 990 805 | 0,55% |
| CARTHAGO | 600 000 | 592 325 | 597 612 | 0,33% |
| <i>Total émetteur CARTHAGO</i> | 3 600 000 | 3 482 849 | 3 546 372 | 1,96% |
| EL MAZRAA | 500 000 | 493 272 | 497 383 | 0,28% |
| <i>Total émetteur EL MAZRAA</i> | 500 000 | 493 272 | 497 383 | 0,28% |
| ATL | 2 000 000 | 1 947 763 | 1 969 528 | 1,09% |
| <i>Total émetteur ATL</i> | 2 000 000 | 1 947 763 | 1 969 528 | 1,09% |
| Bons du trésor à court terme | | 10 592 668 | 10 820 714 | 5,98% |
| <i>Souche 52 S 13/01/2004</i> | 1 500 000 | 1 404 456 | 1 458 573 | 0,81% |
| <i>Souche 52 S 03/02/2004</i> | 276 000 | 258 523 | 267 587 | 0,15% |
| <i>Souche 52 S 31/08/2004</i> | 1 000 000 | 949 693 | 952 405 | 0,53% |
| <i>Souche 52 S 07/10/2003</i> | 1 204 000 | 1 131 944 | 1 188 561 | 0,66% |
| <i>Souche 52 S 04/11/2003</i> | 77 000 | 73 244 | 75 878 | 0,04% |
| <i>Souche 52 S 30/03/2004</i> | 2 086 000 | 1 996 867 | 2 022 028 | 1,12% |
| <i>Souche 52 S 04/05/2004</i> | 2 650 000 | 2 502 685 | 2 549 235 | 1,41% |
| <i>Souche 52 S 01/06/2004</i> | 2 405 000 | 2 275 257 | 2 306 446 | 1,28% |
| Total général | | 77 932 275 | 78 639 494 | 43,49% |

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.07 au 30.09.2003 à D: 826.708, contre D: 592.839 pour la période du 01.07 au 30.09.2002 et représente le montant des intérêts courus au titre du troisième trimestre 2003 sur les dépôts à vue, les billets de trésorerie, les BTC et les certificats de dépôt, et se détaille ainsi :

| | Trimestre 3 2003 | Trimestre 3 2002 |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| BTC | 157 164 | 69 367 |
| Intérêts des billets de trésorerie | 424 954 | 332 431 |
| Intérêts des certificats de dépôt | 29 747 | 125 264 |
| Intérêts des dépôts à vue | 214 843 | 65 777 |
| TOTAL | 826 708 | 592 839 |

Note 8 : Opérateur créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30.09.2003 à D: 397.654 contre D: 353.149 au 30.09.2002 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 juillet 2003 au 30 septembre 2003, et se détaille ainsi :

| | <u>30/09/2003</u> | <u>30/09/2002</u> |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Montant HT | 374 439 | 315 031 |
| TVA | 67 399 | 56 705 |
| Total TTC | 441 838 | 371 736 |
| Retenue à la source | 44 184 | 18 587 |
| Net à payer | 397 654 | 353 149 |

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2003 à D: 63.299 contre D: 2.901.969 au 30.09.2002, et se détaille ainsi:

| | <u>30/09/2003</u> | <u>30/09/2002</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF au 30.09.2003 | 15 071 | 12 510 |
| Retenues à la source sur commissions | 44 184 | 18 587 |
| Achat titres à payer | - | 2 850 591 |
| Intérêts intercalaires perçus d'avance | - | 16 438 |
| Autres | 4 044 | 3 843 |
| Total | 63 299 | 2 901 969 |

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/07 au 30.09.2003 à D: 441.838 contre D: 371.736 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 3ème trimestre 2003.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/07 au 30/09/2003 à D: 44.270 contre D: 37.506 pour la même période de l'exercice précédent et englobent la redevance du CMF.

Note 12 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2003 à D: 52.051 contre D : 1.335.523 pour la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi

| | <u>30/09/2003</u> | <u>30/09/2002</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Billets SOCKAPO | - | 100 000 |
| Obligations échues à encaisser (BATAM 98) | - | 1 151 400 |
| BTC | - | 67 421 |
| Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30.09.2003 | 37 756 | - |
| Autres | 14 295 | 16 702 |
| Total | 52 051 | 1 335 523 |

Note 13 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2002

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 141 121 657 |
| Nombre de titres | 748 102 |
| Nombre d'actionnaires | 6 050 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | 115 811 022 |
| Nombre de titres émis | 613 930 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 999 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|------------|
| Montant | 89 564 366 |
| Nombre de titres rachetés | 474 793 |
| Nombre d'actionnaires sortants | 1 034 |

Autres mouvements

| | |
|--|-----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 12 306 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres | 25 722 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 2 750 |
| Résultats antérieurs incorporés au capital (A) | 6 438 459 |
| Régularisation des résultats incorporés au capital | 1 197 374 |

Capital au 30-09-2003

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 175 044 924 |
| Nombre de titres | 887 239 |
| Nombre d'actionnaires | 6 015 |

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 12 Juin 2003.