

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.