

## SITUATION TRIMESTRIELLE DE TUNISIE SICAV ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2004

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 Juillet au 30 Septembre 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-** 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.

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 30 Septembre 2004 font apparaître un total du bilan de D :209.820.233, un actif net de D : 209.253.235 et un bénéfice de la période de D : 2.230.864.

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 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-** Sans mettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que le portefeuille de la société enregistré à hauteur de MD : 2.892 d'obligations émises par la société Héla d'Electroménager 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 d'échéances ainsi que l'incertitude qui caractérise l'engagement pris par les banques pour soutenir la société "BATAM" dans le cadre du règlement amiable, font qu'il est actuellement impossible d'anticiper le sort qui sera réservé à ces obligations.

Tunis, le 29 octobre 2004

Le Commissaire aux Comptes

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2004**  
**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2004</b>	<b>30/09/2003</b>	<b>31/12/2003</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	144 117 029	102 285 475	118 415 728
Obligations et valeurs assimilées		134 982 974	95 221 407	110 187 634
Titres OPCVM		9 134 055	7 064 068	8 228 094
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		65 685 481	78 956 742	63 829 784
Placements monétaires	6	65 650 809	78 639 494	63 642 945
Disponibilités		34 672	317 248	186 839
<b>Créances d'exploitation</b>	12	17 723	52 051	182 647
<b>Autres actifs</b>		-	4 731	4 930
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>209 820 233</b>	<b>181 298 999</b>	<b>182 433 089</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	456 732	397 654	416 588
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	110 266	63 299	168 945
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>566 998</b>	<b>460 953</b>	<b>585 533</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	13	202 610 858	175 044 924	174 318 175
Sommes distribuables de l'exercice		6 642 377	5 793 122	7 529 381
<b>ACTIF NET</b>		<b>209 253 235</b>	<b>180 838 046</b>	<b>181 847 556</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>209 820 233</b>	<b>181 298 999</b>	<b>182 433 089</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	du 01/07 au 30/09/2004	du 01/01 au 30/09/2004	du 01/07 au 30/09/2003	du 01/01 au 30/09/2003	Année 2003
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	1 898 063	5 532 894	1 427 812	4 406 920	5 843 719
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 898 063	5 142 077	1 427 812	4 198 773	5 635 572
Revenus des titres OPCVM		-	390 817	-	208 147	208 147
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	715 051	2 249 993	826 708	2 202 467	3 061 031
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		2 613 114	7 782 887	2 254 520	6 609 387	8 904 750
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(507 480)	(1 439 936)	(441 838)	(1 218 464)	(1 681 339)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		2 105 634	6 342 951	1 812 682	5 390 923	7 223 411
<b>Autres produits</b>		2 059	5 904	4 998	24 220	27 690
<b>Autres charges</b>	11	(50 932)	(144 922)	(44 270)	(123 496)	(169 152)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		2 056 761	6 203 933	1 773 410	5 291 647	7 081 949
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		386 578	438 444	241 042	501 475	447 432
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		2 443 339	6 642 377	2 014 452	5 793 122	7 529 381
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(386 578)	(438 444)	(241 042)	(501 475)	(447 432)
<b>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</b>		104 353	(127 382)	84 162	12 306	110 683
<b>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres</b>		69 750	704 210	14 211	25 722	40 585
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>2 230 864</b>	<b>6 780 761</b>	<b>1 871 783</b>	<b>5 329 675</b>	<b>7 233 217</b>

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

	du 01/07 au 30/09/2004	du 01/01 au 30/09/2004	du 01/07 au 30/09/2003	du 01/01 au 30/09/2003	Année 2003
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	2 230 864	6 780 761	1 871 783	5 329 675	7 233 217
Résultat d'exploitation	2 056 761	6 203 933	1 773 410	5 291 647	7 081 949
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	104 353	(127 382)	84 162	12 306	110 683
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	69 750	704 210	14 211	25 722	40 585
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	14 845 465	20 624 918	8 785 900	27 948 255	27 054 223
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	47 920 851	131 724 732	36 735 936	115 811 022	147 143 698
- Régularisation des sommes non distribuables	2 199 664	5 910 442	1 673 058	5 290 595	6 738 010
- Régularisation des sommes distribuables	1 386 951	2 392 828	1 066 569	2 109 169	3 366 484
<b>Rachats</b>					
- Capital	(34 095 569)	(112 411 666)	(28 563 528)	(89 564 366)	(121 698 552)
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 566 059)	(5 037 034)	(1 300 608)	(4 090 471)	(5 576 365)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 000 373)	(1 954 384)	(825 527)	(1 607 694)	(2 919 052)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>17 076 329</b>	<b>27 405 679</b>	<b>10 657 683</b>	<b>33 277 930</b>	<b>34 287 440</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	192 176 906	181 847 556	170 180 363	147 560 116	147 560 116
En fin de période	209 253 235	209 253 235	180 838 046	180 838 046	181 847 556
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	1 821 576	1 765 980	843 916	748 102	748 102
En fin de période	1 961 637	1 961 637	887 239	887 239	1 765 980 *
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	106,673	106,673	203,821	203,821	102,973
<b>Taux de Rendement</b>	1 11%	3 59%	1 07%	3 33%	4 41%

\* L'évolution du nombre d'actions résulte principalement de la division de la valeur liquidative par deux, qui a eu lieu le premier décembre 2003

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 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 30 Septembre 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**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2004 à D: 144.117.029 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/09/2004	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</b>		<b>131 338 992</b>	<b>134 982 974</b>	<b>64,51%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>48 113 353</b>	<b>49 560 005</b>	<b>23,68%</b>
AIL 2002 A	5 000	300 000	304 476	0,15%
AIL 2000 A	10 000	400 000	416 219	0,20%
AIL 99 A	10 500	627 506	659 080	0,31%
AMEN BANK 2001	30 000	2 400 000	2 454 602	1,17%
E.O AL 2002-1	27 000	2 322 000	2 455 991	1,17%
OB AL 99-2	10 000	400 000	403 805	0,19%
AMEN LEASE 2001 A	20 500	1 189 000	1 195 450	0,57%
ATL 2000/1	10 000	600 000	605 707	0,29%
ATL 2000/2	15 000	600 000	625 430	0,30%
ATL 2001/1	10 000	400 000	401 095	0,19%
ATL 2001/2	8 000	480 000	499 022	0,24%
ATL 2002/1	30 000	2 400 000	2 536 645	1,21%
ATL 2002/2	5 000	400 000	410 964	0,20%
ATL 2003/1	17 400	1 740 000	1 796 443	0,86%
ATL 2004/1	14 000	1 400 000	1 410 233	0,67%
BATAM 2000	24 800	996 023	1 017 265	0,49%
BATAM 2001	8 000	800 000	838 164	0,40%
BATAM 2002	5 000	500 000	532 036	0,25%
BATAM 98	50 500	505 000	505 000	0,24%
BDET 94-2/1	55 000	55 000	58 471	0,03%
BIAT 2002	50 000	5 000 000	5 194 754	2,48%
BTEI 2004	20 000	2 000 000	2 026 849	0,97%
BTKD 98	6 640	331 675	349 436	0,17%
BTKD 2000 B	10 000	700 000	732 169	0,35%
BTKD 2002	14 500	1 160 000	1 219 291	0,58%
CIL 2002/2	6 400	640 000	641 578	0,31%
CIL 2002/3	10 000	1 000 000	1 030 247	0,49%
C.D.S 2001	5 500	330 000	348 051	0,17%
CIL 2000/1	20 000	400 000	405 707	0,19%
CIL 2001/1	15 000	600 000	606 131	0,29%
CIL XI 99	30 000	602 882	627 561	0,30%
CIL2000/2	5 000	200 000	209 670	0,10%
DJERBA AGHIR 2000 A	4 150	311 250	320 037	0,15%
EL MAZRAA 2001	10 000	1 000 000	1 041 836	0,50%
GL 2002/1	15 500	1 550 000	1 571 148	0,75%
GL 2003-1	12 000	1 200 000	1 212 427	0,58%
GL 2003/2	6 500	650 000	673 869	0,32%
GL 2001 A	15 000	600 000	607 007	0,29%
GL 2001-2	6 500	650 000	679 303	0,32%
Hôtel HOURIA 2000 B	4 200	367 559	374 730	0,18%
MIRAMAR 2000	4 000	240 000	250 796	0,12%
OB MG 99 A	4 000	160 524	164 552	0,08%
PALM MARINA 2001 B	2 000	160 000	163 636	0,08%

PANOBOIS 2001 A	2 000	200 000	204 044	0,10%
SELIMA CLUB 2002 B	4 500	450 000	457 767	0,22%
SEPCM 2002	2 500	214 285	220 767	0,11%
SKANES BEACH 03 A BS	4 000	400 000	407 182	0,19%
SOTUVER 2002	6 000	600 000	620 564	0,30%
SPRIC 98 A	8 000	160 000	163 977	0,08%
TUNISIE LEASING 2000-1	9 000	180 000	181 491	0,09%
TUNISIE LEASING 2001-1	5 200	312 000	327 291	0,16%
TUNISIE LEASING 2002-1	21 814	1 308 840	1 310 326	0,63%
TUNISIE LEASING 2002-2	1 700	136 000	139 397	0,07%
TUNISIE LEASING 2003-1	16 000	1 600 000	1 663 406	0,79%
TUNISIE LEASING 2004-1	17 600	1 760 000	1 803 961	0,86%
TOUTA 2002 A	5 000	500 000	500 576	0,24%
TOUTA 2002 B	1 000	100 000	100 115	0,05%
TUNISIE FACTORING 2002	7 000	420 000	428 605	0,20%
UBCI 2001	10 000	1 000 000	1 034 563	0,49%
UTL 2000 C	10 000	403 809	419 090	0,20%
<b>Bons du trésor négociables en bourse</b>		<b>6 173 052</b>	<b>6 388 983</b>	<b>3,05%</b>
B.T.N AOUT 95/2	1 300	128 714	130 754	0,06%
B.T.N DEC 95/2	1 000	198 294	212 813	0,10%
B.T.N JUIN 95/1	800	78 865	81 383	0,04%
B.T.N JUIN 97/10	500	150 000	153 452	0,07%
B.T.N MAI 95	1 000	98 651	102 711	0,05%
B.T.N OCT 97/10	1 000	400 000	427 384	0,20%
B.T.N SEPT 95/2	500	49 300	49 649	0,02%
B.T.N.B 11/97	2 000	824 809	869 389	0,42%
B.T.N.B 8/97-10	1 000	300 000	303 148	0,14%
B.T.N.B 9/97	3 000	900 000	904 920	0,43%
B.T.N.B1 8/97-10	1 000	300 000	303 167	0,14%
B.T.N.B2 8/97-10	1 500	450 000	454 779	0,22%
B.T.N.B3 8/97-10	1 000	300 000	303 204	0,14%
B.T.N.B4 8/97-10	1 000	300 000	303 246	0,14%
BTN DEC 97/10/1	1 000	400 000	422 862	0,20%
BTN DEC 97/10/2	2 000	800 000	845 831	0,40%
BTNB 11/96	1 545	494 419	520 292	0,25%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>77 052 586</b>	<b>79 033 986</b>	<b>37,77%</b>
BTA 01-2005-6.750%	372	373 263	388 727	0,19%
BTA 04 2014 7.50%	33 857	34 975 558	36 008 838	17,21%
BTA 06 2008 6.750%	500	502 342	510 627	0,24%
BTA 04-2010-6.750%	19 630	19 658 885	20 160 998	9,63%
BTA 07 2014 8.250%	14 700	14 882 896	15 108 458	7,22%
BTA 07 2007 5.625%	400	400 050	404 809	0,19%
BTA 03-2009-6.5%	6 137	6 107 705	6 296 092	3,01%
BTA 04-2005-6.375%	151	151 888	155 437	0,07%
<b>Titres d'OPCVM</b>		<b>9 090 176</b>	<b>9 134 055</b>	<b>4,37%</b>
MILLENIUUM OBLI SICAV	4 470	464 453	470 763	0,22%
GO SICAV	2 202	232 148	228 402	0,11%
FIDELITY SICAV	25 611	2 641 951	2 673 609	1,28%
SICAV AXIS TRESORERI	5 878	600 454	620 082	0,30%
SANADETT SICAV	19 778	2 101 611	2 115 059	1,01%
PLACEMENT OBLIG.SICA	20 191	2 108 443	2 096 371	1,00%
UNIVERS OBLIG. SICAV	8 958	941 117	929 769	0,44%
<b>TOTAL</b>		<b>140 429 168</b>	<b>144 117 029</b>	<b>68,87%</b>

**NOTE 5 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 1.898.063 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2004, contre D : 1.427.812 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trime 3 (2004)	Trimestre 3 (2004)
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
Revenus des obligations		
- intérêts	703 034	816 063
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		
- intérêts (BTNB, BTA)	1 195 029	611 749
<b>TOTAL</b>	<b>1 898 063</b>	<b>1 427 812</b>

**NOTE 6 : PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2004 à D: 65.650.809 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2004	% Actif net
<b>Dépôt à vue</b>		<b>12 919 884</b>	<b>13 078 912</b>	<b>6,25%</b>
Amen bank pasteur		9 571 000	9 664 836	4,62%
Amen bank SOUSSE		500 000	522 167	0,25%
Amen bank NABEUL		2 048 884	2 069 809	0,99%
Amen bank SFAX		500 000	521 833	0,25%
Amen bank HAMMAM SOUSSE		300 000	300 267	0,14%
<b>Compte à terme</b>		<b>10 220 000</b>	<b>10 432 907</b>	<b>4,99%</b>
Amen bank pasteur		10 220 000	10 432 907	4,99%
<b>Certificat de dépôt</b>	<b>1 000 000</b>	<b>994 045</b>	<b>997 618</b>	<b>0,48%</b>
Arab bankig corporation- Tunisie du 26/08/2004 à 4,5% pour 60 jours	1 000 000	994 045	997 618	0,48%
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>41 700 000</b>	<b>40 698 014</b>	<b>41 141 373</b>	<b>19,66%</b>
CARTHAGO du 08/09/2004 à 6% pour 90 jours	1 000 000	988 177	991 199	0,47%
CARTHAGO du 15/09/2004 à 6% pour 90 jours	1 000 000	988 177	990 279	0,47%
CARTHAGO du 06/09/2004 à 6% pour 100 jours	500 000	493 443	495 082	0,24%
CARTHAGO du 13/09/2004 à 6% pour 100 jours	600 000	592 131	593 548	0,28%
CARTHAGO du 27/07/2004 à 6% pour 90 jours	500 000	494 089	498 424	0,24%
Total émetteur CARTHAGO	3 600 000	3 556 017	3 568 531	1,71%
CDS du 21/09/2004 à 8% pour 160 jours	500 000	486 266	487 124	0,23%
CDS du 21/09/2004 à 8% pour 190 jours	500 000	483 795	484 648	0,23%
Total émetteur CDS	1 000 000	970 061	971 773	0,46%
CEDRIA du 05/07/2004 à 6,84% pour 100 jours	1 500 000	1 477 613	1 497 314	0,72%
CEDRIA du 13/09/2004 à 6,75% pour 100 jours	1 500 000	1 477 914	1 481 890	0,71%
Total émetteur CEDRIA	3 000 000	2 955 527	2 979 203	1,42%
CIL du 06/09/2004 à 6,91% pour 360 jours	2 000 000	1 896 638	1 903 816	0,91%
Total émetteur CIL	2 000 000	1 896 638	1 903 816	0,91%
STE ALMES du 05/07/2004 à 6,84% pour 100 jours	1 500 000	1 477 613	1 497 314	0,72%
STE ALMES du 13/09/2004 à 6,84% pour 100 jours	750 000	738 813	740 826	0,35%
Total émetteur STE ALMES	2 250 000	2 216 426	2 238 140	1,07%
STE FLEXO PRINT du 07/06/2004 à 8% pour 170 jours	600 000	582 527	594 450	0,28%
Total émetteur STE FLEXO PRINT	600 000	582 527	594 450	0,28%
STE LA SNA du 05/07/2004 à 6,84% pour 100 jours	1 500 000	1 477 613	1 497 314	0,72%
STE LA SNA du 13/09/2004 à 6,84% pour 100 jours	750 000	738 813	740 826	0,35%
STE LA SNA du 27/07/2004 à 6% pour 90 jours	1 000 000	988 177	996 847	0,48%
Total émetteur STE LA SNA	3 250 000	3 204 603	3 234 987	1,55%
TL du 29/07/2004 à 6,5% pour 190 jours	2 000 000	1 946 932	1 964 807	0,94%
TL du 21/11/2003 à 6,75% pour 420 jours	2 000 000	1 883 198	1 970 800	0,94%
TL du 20/09/2004 à 6,75% pour 360 jours	1 000 000	949 415	950 960	0,45%
TL du 25/08/2004 à 6,22% pour 90 jours	2 000 000	1 975 506	1 985 576	0,95%
TL du 20/07/2004 à 6,5% pour 190 jours	2 000 000	1 946 932	1 967 321	0,94%
TL du 20/09/2004 à 6,22% pour 100 jours	2 000 000	1 972 825	1 975 814	0,94%
Total émetteur TL	11 000 000	10 674 807	10 815 278	5,17%
TUNISIE FACTORING du 08/09/2004 à 6,25% pour 90 jours	3 000 000	2 963 077	2 972 513	1,42%
TUNISIE FACTORING du 16/04/2004 à 6,5% pour 180 jours	4 000 000	3 899 274	3 993 285	1,91%
TUNISIE FACTORING du 21/07/2004 à 6,5% pour 180 jours	3 000 000	2 924 455	2 954 673	1,41%
TUNISIE FACTORING du 20/09/2004 à 6,35% pour 100 jours	3 000 000	2 958 400	2 962 976	1,42%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	13 000 000	12 745 206	12 883 447	6,16%
UTL du 17/03/2004 à 6,75 pour 370 jours	2 000 000	1 896 201	1 951 748	0,93%
Total émetteur UTL	2 000 000	1 896 201	1 951 748	0,93%
<b>Total général</b>		<b>64 831 942</b>	<b>65 650 809</b>	<b>31,37%</b>

**NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.07 au 30.09.2004 à D: 715.051, contre D: 826.708 pour la période du 01.07 au 30.09.2003 et représente le montant des intérêts courus au titre du troisième trimestre 2004 sur les dépôts, les billets de trésorerie, les BTC et les certificats de dépôt, et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2004	Trimestre 3 2003
BTC	7 107	157 164
Intérêts des billets de trésorerie	466 308	424 954
Intérêts des certificats de dépôt	9 139	29 747
Intérêts des dépôts	232 497	214 843
<b>TOTAL</b>	<b>715 051</b>	<b>826 708</b>

**NOTE 8 : OPERATEUR CREDITEURS**

Cette rubrique s'élève au 30.09.2004 à D: 456.732 contre D: 397.654 au 30.09.2003 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 juillet 2004 au 30 septembre 2004, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2004</u>	<u>30/09/2003</u>
Montant HT	430 068	374 439
TVA	77 412	67 399
<b>Total TTC</b>	<b>507 480</b>	<b>441 838</b>
Retenue à la source	50 748	44 184
<b>Net à payer</b>	<b>456 732</b>	<b>397 654</b>

**NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2004 à D: 110.266 contre D: 63.299 au 30.09.2003, et se détaille ainsi:

	<u>30/09/2004</u>	<u>30/09/2003</u>
Redevance CMF	17 489	15 071
Retenues à la source sur commissions	50 748	44 184
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 Septembre	34 307	-
Autres	7 722	4 044
<b>Total</b>	<b>110 266</b>	<b>63 299</b>

**NOTE 10 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/07 au 30.09.2004 à D: 507.480 contre D: 441.838 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 3ème trimestre 2004.

**NOTE 11 : AUTRES CHARGES**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/07 au 30/09/2004 à D: 50.932 contre D: 44.270 pour la même période de l'exercice précédent et englobent la redevance du CMF.

**NOTE 12 : CREANCES D'EXPLOITATION**

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2004 à D: 17.723 contre D : 52.051 pour la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2004</u>	<u>30/09/2003</u>
Intérêts sur obligations BATAM échus à encaisser	17 723	-
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 Septembre	-	37 756
Autres	-	14 295
<b>Total</b>	<b>17 723</b>	<b>52 051</b>

**NOTE 13 : CAPITAL**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 septembre 2004 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31-12-2003</u>		
Montant		174 318 175
Nombre de titres		1 765 980
Nombre d'actionnaires		6 450
<u>Souscriptions réalisées</u>		
Montant		131 724 732
Nombre de titres émis		1 334 475
Nombre d'actionnaires nouveaux		1 263
<u>Rachats effectués</u>		
Montant		(112 411 666)
Nombre de titres rachetés		(1 138 818)
Nombre d'actionnaires sortants		(1 086)
<u>Autres mouvements</u>		
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(127 382)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		704 210
Régularisation des sommes non distribuables		39 127
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)		7 529 381
Régularisation des résultats incorporés au capital		834 281
<u>Capital au 30-09-2004</u>		
Montant		202 610 858
Nombre de titres		1 961 637
Nombre d'actionnaires		6 627

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