

SITUATION TRIMESTRIELLE DE TUNISIE SICAV ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2003

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 octobre au 31 Décembre 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 31 Décembre 2003 font apparaître un total du bilan de D : 182.433.089, un actif net de D : 181.847.556 et un bénéfice de la période de D : 1.903.542.
- 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 31 Décembre 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 enregistre à hauteur de MD : 3.369 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 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".
- 7- Le conseil d'administration réuni le 12 septembre 2003 a décidé de diviser la valeur liquidative par deux, et ce, à compter du premier décembre 2003, ce qui a eu pour effet de doubler le nombre d'actions détenues par chaque actionnaire à cette date.

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2003 (Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	<i>Note</i>	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Portefeuille-titres	4	118 415 728	99 032 399
Obligations et valeurs assimilées		110 187 634	95 944 552
Titres d'OPCVM		8 228 094	3 087 847
Placements monétaires et disponibilités		63 829 784	48 803 518
Placements monétaires	6	63 642 945	47 579 679
Disponibilités		186 839	1 223 839
Créances d'exploitation	12	182 647	110 865
Autres actifs		4 930	8 250
TOTAL ACTIF		182 433 089	147 955 032
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	8	416 588	359 489
Autres créditeurs divers	9	168 945	35 427
TOTAL PASSIF		585 533	394 916
ACTIF NET			
Capital	13	174 318 175	141 121 657
Sommes distribuables			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		-	-
Sommes distribuables de l'exercice		7 529 381	6 438 459
ACTIF NET		181 847 556	147 560 116
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		182 433 089	147 955 032

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	du 01/10 au 31/12/2003	du 01/01 au 31/12/2003	du 01/10 au 31/12/2002	du 01/01 au 31/12/2002
Revenus du portefeuille-titres	5	1 436 799	5 843 719	1 469 929	5 584 403
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 436 799	5 635 572	1 469 929	5 584 403
Revenus des titres OPCVM		-	208 147	-	-
Revenus des placements monétaires	7	858 564	3 061 031	597 363	2 459 878
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 295 363	8 904 750	2 067 292	8 044 281
Charges de gestion des placements	10	(462 875)	(1 681 339)	(378 409)	(1 448 649)
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 832 488	7 223 411	1 688 883	6 595 632
Autres produits		3 470	27 690	5 096	8 584
Autres charges	11	(45 656)	(169 152)	(37 257)	(144 808)
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 790 302	7 081 949	1 656 722	6 459 408
Régularisation du résultat d'exploitation		(54 043)	447 432	(73 839)	(20 949)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 736 259	7 529 381	1 582 883	6 438 459
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		54 043	(447 432)	73 839	20 949
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		98 377	110 683	41 242	77 618
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		14 863	40 585	3 955	(20 695)
RESULTAT DE LA PERIODE		1 903 542	7 233 217	1 701 919	6 516 331

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

	du 01/10 au 31/12/2003	du 01/01 au 31/12/2003	du 01/10 au 31/12/2002	du 01/01 au 31/12/2002
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 903 542	7 233 217	1 701 919	6 516 331
Résultat d'exploitation	1 790 302	7 081 949	1 656 722	6 459 408
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	98 377	110 683	41 242	77 618
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	14 863	40 585	3 955	(20 695)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(894 032)	27 054 223	(1 144 895)	(520 786)
Souscriptions				
- Capital	31 332 676	147 143 698	36 235 747	149 332 497
- Régularisation des sommes non distribuables	1 447 415	6 738 010	1 745 134	7 153 009
- Régularisation des sommes distribuables	1 257 315	3 366 484	1 491 209	3 480 570
Rachats				
- Capital	(32 134 186)	(121 698 552)	(37 256 406)	(149 806 111)
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 485 894)	(5 576 365)	(1 795 531)	(7 179 232)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 311 358)	(2 919 052)	(1 565 048)	(3 501 519)
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 009 510	34 287 440	557 024	5 995 545
ACTIF NET				
En début de période	180 838 046	147 560 116	147 003 092	141 564 571
En fin de période	181 847 556	181 847 556	147 560 116	147 560 116
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période	887 239	748 102	753 774	750 734
En fin de période	1 765 980*	1 765 980*	748 102	748 102
VALEUR LIQUIDATIVE	102,973	102,973	197,245	197,245
TAUX DE RENDEMENT	1,04%	4,41%	1,13%	4,60%

* 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 31 DECEMBRE 2003

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 bénéficiaires 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 31 décembre 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 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 31 Décembre 2003 à D: 118.415.728 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/12/2003	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilés		107 182 574	110 187 634	60.59%
Obligations des sociétés		50 990 382	52 078 194	28.64%
A.I.L 2002	5 000	400 000	411 937	0.23%
AIL 1999	10 000	597 516	601 855	0.33%
AIL 2000	10 000	600 000	632 772	0.35%
AMEN BANK 1993	5 400	54 537	56 370	0.03%
AMEN BANK 2001	30 000	2 700 000	2 796 759	1.54%
AMEN LEASE 1999-1	35 000	712 467	739 691	0.41%
AMEN LEASE 1999-2	10 000	600 000	614 176	0.34%
AMEN LEASE 2002-1	27 000	2 322 000	2 351 772	1.29%
AMEN LEASE2001-1	20 500	1 476 000	1 506 329	0.83%
ATL 1996	100 000	143 200	153 794	0.08%
ATL 2000/1	10 000	800 000	818 902	0.45%
ATL 2000/2	15 000	600 000	600 276	0.33%
ATL 2001/1	10 000	600 000	610 536	0.34%
ATL 2001/2	8 000	640 000	674 878	0.37%
ATL 2002/1	30 000	2 400 000	2 430 362	1.34%
ATL 2002/2	5 000	500 000	521 166	0.29%
ATL 2003/1	5 000	500 000	500 162	0.28%
BATAM 1998	50 500	1 010 000	1 028 014	0.57%
BATAM 2000	24 800	996 023	1 033 513	0.57%
BATAM 2001	8 000	800 000	802 236	0.44%
BATAM 2002	5 000	500 000	505 849	0.28%
BDET 1994/2-1	4 950	4 950	5 283	0.00%
BDET 1994-2/1	55 000	55 000	55 013	0.03%
BIAT 2002	50 000	5 000 000	5 015 123	2.76%
BMG 1999	2 000	120 000	124 382	0.07%
BTKD -1998	6 640	331 675	333 486	0.18%
BTKD 2000	10 000	700 000	701 780	0.39%
BTKD 2002	14 500	1 160 000	1 167 902	0.64%
C.I.L 2002/2	6 400	640 000	651 257	0.36%
C.I.L 2002/3	10 000	1 000 000	1 045 370	0.57%
CDS 2001	21 700	1 302 000	1 304 996	0.72%
CIL 2000/1	20 000	800 000	822 707	0.45%
CIL 2001/1	15 000	900 000	922 626	0.51%
CIL IX 1998	26 000	528 632	551 457	0.30%
CIL X 1999	15 000	302 097	311 567	0.17%
CIL XI 1999	30 000	602 882	605 470	0.33%
CIL2000/2	5 000	200 000	201 289	0.11%
CPSCL 2001	18 500	1 665 000	1 756 689	0.97%
DJERBA AGHIR2000	4 150	363 125	378 502	0.21%
EL MAZRAA 2001	10 000	1 000 000	1 056 411	0.58%
GENERAL LEAS.2002-1	15 500	1 550 000	1 594 589	0.88%
GENERAL LEAS.2003-1	12 000	1 200 000	1 230 575	0.68%
GL 1999	20 000	403 813	413 953	0.23%

GL 2001	15 000	900 000	923 577	0.51%
GL 2001-2	6 500	650 000	650 107	0.36%
HOTEL HOURIA 2000	4 200	420 067	434 443	0.24%
MIRAMAR 2000	4 000	240 000	240 736	0.13%
MOURADI GOLF 1999	4 000	240 787	250 210	0.14%
PALM MARINA 2001	2 000	200 000	207 468	0.11%
PANOBOIS 2001	2 000	200 000	207 068	0.11%
SELIMA CLUB 2002	4 500	450 000	464 573	0.26%
SEPCM 2002	2 500	250 000	261 342	0.14%
SOTUVER 2002/1	6 000	600 000	630 128	0.35%
SPRIC 1998	8 000	320 000	333 761	0.18%
TL 2000-1	9 000	360 000	368 064	0.20%
TL 2001-1	9 250	555 000	557 610	0.31%
TL 2002-1	27 000	2 160 000	2 194 683	1.21%
TL 2002-2	1 700	170 000	176 783	0.10%
TL 2003-1	16 000	1 587 025	1 592 475	0.88%
TL 99/1	3 000	60 000	61 703	0.03%
TOUTA 2002	6 000	600 000	609 764	0.34%
TUNISIE FACTORING 2002	7 000	560 000	580 056	0.32%
UBCI 2001	10 000	1 000 000	1 000 147	0.55%
ULYSSE 1997	4 000	80 871	85 197	0.05%
UTL 2000	15 000	605 714	606 523	0.33%
Bons du trésor négociables en bourse		8 543 293	8 760 784	4.82%
R T N R 11/97	2 000	824 809	832 621	0.46%
B.T.N.B 8/97-10	1 000	400 000	410 973	0.23%
B.T.N.B 9/97	3 000	1 200 000	1 227 369	0.67%
B.T.N.B1 8/97-10	1 000	400 000	411 038	0.23%
B.T.N.B2 8/97-10	1 500	600 000	616 655	0.34%
B.T.N.B3 8/97-10	1 000	400 000	411 169	0.23%
B.T.N.B4 8/97-10	1 000	400 000	411 313	0.23%
BTN DEC 97/10/1	1 000	400 000	402 194	0.22%
BTN DEC 97/10/2	2 000	800 000	804 398	0.44%
BTNB 11/96	1 545	494 419	498 891	0.27%
B.T.N AOUT 95/2	1 300	257 428	267 121	0.15%
B.T.N DEC 95/2	1 000	198 294	199 600	0.11%
B.T.N JUIN 94/2	6 200	621 147	650 034	0.36%
B.T.N JUIN 95/1	800	157 729	166 074	0.09%
B.T.N JUIN 97/10	500	200 000	208 132	0.11%
B.T.N MAI 94/2	5 000	493 565	525 666	0.29%
B.T.N MAI 95	1 000	197 302	209 434	0.12%
B.T.N OCT 97/10	1 000	400 000	406 560	0.22%
B.T.N SEPT 95/2	500	98 599	101 541	0.06%
Bons du trésor assimilables		47 648 899	49 348 656	27.14%
RTA 04-2010-6.750%	80	76 080	79 205	0.04%
BTA 10-2004-6.75%	300	300 810	304 268	0.17%
BTA 01-2005-6.750%	2 664	2 633 347	2 772 131	1.52%
BTA 09 2005 6.75%	10 711	10 656 236	10 832 131	5.96%
BTA 07 2014 8.250%	17 179	17 284 279	17 928 237	9.86%
BTA 03-2004-6%	8 170	8 095 309	8 479 900	4.66%
BTA 03-2009-6.5%	4 683	4 627 825	4 827 049	2.65%
BTA 04-2005-6.375%	3 684	3 674 113	3 814 383	2.10%
BTA 06 2008 6.750%	300	300 900	311 352	0.17%
Titres d'OPCVM		8 115 527	8 228 094	4.52%
MII J.FNIIIM OBLIGATAIRE SICAV	5 434	564 616	578 237	0.32%
GO SICAV	2 098	221 582	220 319	0.12%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	24 499	2 528 915	2 576 168	1.42%
SICAV AXIS TRESORERIE	2 980	300 177	302 810	0.17%
SANADETT SICAV	18 806	2 000 139	2 025 895	1.11%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	19 266	2 000 061	2 023 758	1.11%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	4 779	500 036	500 906	0.28%
TOTAL		115 298 101	118 415 728	65.12%

NOTE 5 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 1.436.799 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2003, contre D : 1.469.929 au 31.12.2002, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 4 2003	Trimestre 4 2002
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	728 568	951 080
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA)	708 231	518 849
TOTAL	1 436 799	1 469 929

NOTE 6: PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2003 à D: 63.642.945 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût D'acquisition</i>	<i>Valeur au 31/12/2003</i>	<i>% Actif net</i>
Dépôt à vue		2 708 054	2 883 356	1,59%
Amen bank pasteur		708 054	855 690	0,47%
Amen bank SOUSSE		500 000	506 944	0,28%
Amen bank NABEUL		1 000 000	1 014 111	0,56%
Amen bank SFAX		500 000	506 611	0,28%
Compte à terme		10 000 000	10 104 500	5,56%
Amen bank pasteur au 03/09/2005 (au taux du TMM+0,5)		5 000 000	5 043 389	2,77%
Amen bank pasteur au 12/11/2005 (au taux du TMM+0,5%)		5 000 000	5 061 111	2,78%
Certificat de dépôt		1 492 547	1 492 845	0,82%
Arab bankig corporation- Tunisie		1 492 547	1 492 845	0,82%
Billets de trésorerie	39 200 000	38 442 588	38 824 477	21,35%
CIL au 29/09/2004 (au taux de 6,90625%)	2 000 000	1 896 638	1 923 627	1,06%
<i>Total émetteur CIL</i>	<i>2 000 000</i>	<i>1 896 638</i>	<i>1 923 627</i>	<i>1,06%</i>
ALMES	750 000	739 907	741 477	0,41%
<i>Total émetteur ALMES</i>	<i>750 000</i>	<i>739 907</i>	<i>741 477</i>	<i>0,41%</i>
SNA au 07/01/2004 (au taux de 6%)	500 000	497 351	499 603	0,27%
SNA au 09/01/2004 (au taux de 6%)	1 700 000	1 684 316	1 698 208	0,93%
SNA au 17/03/2004 (au taux de 6,84375%)	750 000	739 907	741 477	0,41%
<i>Total émetteur SNA</i>	<i>2 950 000</i>	<i>2 921 574</i>	<i>2 939 287</i>	<i>1,62%</i>
UTL au 17/03/2002 (au taux de 6,65625%)	2 000 000	1 945 699	1 978 280	1,09%
<i>Total émetteur UTL</i>	<i>2 000 000</i>	<i>1 945 699</i>	<i>1 978 280</i>	<i>1,09%</i>
TL au 03/02/2004 (au taux de 6,21875%)	1 000 000	994 510	995 471	0,55%
TL au 14/01/2005 (au taux de 6,75%)	2 000 000	1 883 198	1 894 600	1,04%
TL au 21/01/2004 (au taux de 6,21875%)	2 000 000	1 991 751	1 994 501	1,10%
TL au 22/01/2004 (au taux de 6,21875%)	5 000 000	4 979 378	4 985 564	2,74%
TL au 23/02/2004 (au taux de 7,21875%)	2 000 000	1 892 276	1 984 141	1,09%
<i>Total émetteur TL</i>	<i>12 000 000</i>	<i>11 741 113</i>	<i>11 854 277</i>	<i>6,52%</i>
TF au 03/03/2004 (au taux de 6,21875%)	3 000 000	2 959 246	2 974 732	1,64%
TF au 10/02/2004 (au taux de 6,21875%)	2 000 000	1 975 506	1 989 114	1,09%
TF au 23/01/2004 (au taux de 6,21875%)	3 000 000	2 987 627	2 990 926	1,64%
TF au 25/02/2004 (au taux de 6,21875%)	1 000 000	986 415	992 528	0,55%
<i>Total émetteur TF</i>	<i>9 000 000</i>	<i>8 908 793</i>	<i>8 947 301</i>	<i>4,92%</i>
VISUAL 2M DISTRIBUTION au 11/02/2004 (au taux de 8%)	400 000	393 043	397 148	0,22%
<i>Total émetteur VISUAL 2M DISTRIBUTION</i>	<i>400 000</i>	<i>393 043</i>	<i>397 148</i>	<i>0,22%</i>
CARTHAGO au 04/03/2004 (au taux de 6,5%)	2 000 000	1 902 347	1 982 911	1,09%
CARTHAGO au 09/03/2004 (au taux de 6%)	1 000 000	988 177	991 067	0,54%
CARTHAGO au 10/03/2004 (au taux de 6%)	500 000	494 089	495 468	0,27%
CARTHAGO au 17/03/2004 (au taux de 6%)	600 000	592 906	594 010	0,33%
CARTHAGO au 29/01/2004 (au taux de 6%)	500 000	494 089	498 161	0,27%
<i>Total émetteur CARTHAGO</i>	<i>4 600 000</i>	<i>4 471 609</i>	<i>4 561 617</i>	<i>2,51%</i>
EL MAZRAA au 03/02/2004 (au taux de 6,84375%)	500 000	493 272	497 533	0,27%
<i>Total émetteur EL MAZRAA</i>	<i>500 000</i>	<i>493 272</i>	<i>497 533</i>	<i>0,27%</i>
ATL au 14/01/2004 (au taux de 6,75%)	2 000 000	1 947 763	1 996 227	1,10%
ATL au 27/01/2004 (au taux de 6,84375%)	2 000 000	1 987 980	1 992 187	1,10%
<i>Total émetteur ATL</i>	<i>4 000 000</i>	<i>3 935 743</i>	<i>3 988 414</i>	<i>2,19%</i>
STE FLEXO PRINT au 29/01/2004 (au taux de 7,25%)	1 000 000	995 196	995 516	0,55%
<i>Total émetteur STE FLEXO PRINT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>995 196</i>	<i>995 516</i>	<i>0,55%</i>
Bons du trésor à court terme		10 051 413	10 337 767	5,68%
<i>Souche 52 S 13/01/2004</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 404 456</i>	<i>1 478 273</i>	<i>0,81%</i>
<i>Souche 52 S 03/02/2004</i>	<i>276 000</i>	<i>258 523</i>	<i>271 185</i>	<i>0,15%</i>
<i>Souche 52 S 31/08/2004</i>	<i>1 000 000</i>	<i>949 693</i>	<i>962 357</i>	<i>0,53%</i>
<i>Souche 52 S 02/11/2004</i>	<i>700 000</i>	<i>663 932</i>	<i>668 614</i>	<i>0,37%</i>
<i>Souche 52 S 30/03/2004</i>	<i>2 086 000</i>	<i>1 996 867</i>	<i>2 045 160</i>	<i>1,12%</i>
<i>Souche 52 S 04/05/2004</i>	<i>2 650 000</i>	<i>2 502 685</i>	<i>2 579 010</i>	<i>1,42%</i>
<i>Souche 52 S 01/06/2004</i>	<i>2 405 000</i>	<i>2 275 257</i>	<i>2 333 169</i>	<i>1,28%</i>
Total général		62 694 602	63 642 945	35,00%

NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2003 à D: 858.564 contre D: 597.363 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2002. Il représente le montant des intérêts au titre du quatrième trimestre 2003 sur les dépôts à vue, les billets de trésorerie, les BTC, les certificats de dépôt et les comptes à terme, et se détaille ainsi :

	4^{ème} Trimestre 2003	4^{ème} Trimestre 2002
BTC	118 995	93 412
Intérêts des billets de trésorerie	469 674	299 367
Intérêts des certificats de dépôt	18 216	130 986
Intérêts des dépôts à vue	164 290	73 598
Compte à terme	87 389	-
TOTAL	858 564	597 363

NOTE 8 : OPERATEUR CREDITEURS

Cette rubrique s'élève au 31.12.2003 à D: 416.588 contre D: 359.489 au 31.12.2002 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 octobre 2003 au 31 décembre 2003 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Montant HT	392 267	320 686
TVA	70 608	57 723
Total TTC	462 875	378 409
Retenue à la source	46 287	18 920
Net à payer	416 588	359 489

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2003 à D: 168.945 contre D: 35.427 au 31.12.2002 et se détaille ainsi:

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Redevance CMF	15 126	12 534
Retenues à la source sur commissions	46 287	18 920
Achats BTA à régler	103 307	-
Autres	4 225	3 973
Total	168 945	35 427

NOTE 10 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 1/10 au 31/12/2003 à D: 462.875 contre D: 378.409 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 4ème trimestre 2003.

NOTE 11 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/10 au 31/12/2003 à D: 45.656 contre D: 37.257 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 31 décembre 2003 à D : 182.647 contre D: 110.865 pour la même date de l'exercice précédent et représente essentiellement le solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 décembre à régler par le gestionnaire, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Journée du 31 décembre 2003	168 352	91 009
Autres	14 295	19 856
Total	182 647	110 865

NOTE 13 : CAPITAL

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2003 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2002		
Montant		141 121 657
Nombre de titres		748 102
Nombre de titres issus de l'opération de division de la VL		748 102
Nombre d'actionnaires		6 050
Souscriptions réalisées		
Montant		147 143 698
Nombre de titres émis du 1/01 au 30/11/2003		706 569
Nombre de titres issus de l'opération de division de la VL		706 569
Nombre de titres émis du 1/12 au 31/12/2003		146 920
Nombre d'actionnaires nouveaux		1 724
Rachats effectués		
Montant		(121 698 552)
Nombre de titres rachetés du 1/01 au 30/11/2003		(554 100)
Nombre de titres issus de l'opération de division de la VL		(554 100)
Nombre de titres rachetés du 1/12 au 31/12/2003		(182 082)
Nombre d'actionnaires sortants		(1 324)
Autres mouvements		
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		110 683
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		40 585
Régularisation des sommes non distribuables		838
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)		6 438 459
Régularisation des résultats incorporés au capital		1 160 807
Capital au 31-12-2003		
Montant		174 318 175
Nombre de titres		1 765 980
Nombre d'actionnaires		6 450

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