

SITUATION TRIMESTRIELLE DE TUNISIE SICAV ARRETEE AU 31 MARS 2004

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2004

1. En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 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 janvier au 31 Mars 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. 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 Mars 2004 font apparaître un total du bilan de D : 187.383.390, un actif net de D : 186.904.792 et un bénéfice de la période de D : 2.218.171.

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 Mars 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 enregistre à hauteur de MD : 2.882 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".

Le Commissaire aux Comptes

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2004 (Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	<i>Note</i>	<i>31/03/2004</i>	<i>31/03/2003</i>	<i>31/12/2003</i>
Portefeuille-titres	4	116 757 045	99 068 697	118 415 728
Obligations et valeurs assimilées		107 929 757	94 441 385	110 187 634
Titres d'OPCVM		8 827 288	4 627 312	8 228 094
Placements monétaires et disponibilités		70 478 856	52 397 478	63 829 784
Placements monétaires	6	70 406 959	49 092 996	63 642 945
Disponibilités		71 897	3 304 482	186 839
Créances d'exploitation	12	147 488	266 055	182 647
Autres actifs		-	8 705	4 930
TOTAL ACTIF		187 383 390	151 740 935	182 433 089
<i>PASSIF</i>				
Opérateurs créditeurs	8	416 400	332 943	416 588
Autres créditeurs divers	9	62 198	53 692	168 945
TOTAL PASSIF		478 598	386 635	585 533
<i>ACTIF NET</i>				
Capital	13	177 280 662	143 208 545	174 318 175
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		7 647 162	6 529 876	-
Sommes distribuables de l'exercice		1 976 968	1 615 879	7 529 381
ACTIF NET		186 904 792	151 354 300	181 847 556
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		187 383 390	151 740 935	182 433 089

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2004</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2003</i>	<i>Année 2003</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	1 723 827	1 371 821	5 843 719
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 610 715	1 371 821	5 635 572
Revenus des titres OPCVM		113 112	-	208 147
Revenus des placements monétaires	7	762 424	645 112	3 061 031
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 486 251	2 016 933	8 904 750
Charges de gestion des placements	10	(462 667)	(369 937)	(1 681 339)
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 023 584	1 646 996	7 223 411
Autres produits		3 845	1 221	27 690
Autres charges	11	(46 638)	(37 707)	(169 152)
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 980 791	1 610 510	7 081 949
Régularisation du résultat d'exploitation		(3 823)	5 369	447 432
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 976 968	1 615 879	7 529 381
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		3 823	(5 369)	(447 432)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(72 405)	68 789	110 683
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		309 785	13 100	40 585
RESULTAT DE LA PERIODE		2 218 171	1 692 399	7 233 217

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

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2004</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2003</i>	<i>Année 2003</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	2 218 171	1 692 399	7 233 217
Résultat d'exploitation	1 980 791	1 610 510	7 081 949
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(72 405)	68 789	110 683
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	309 785	13 100	40 585
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	2 839 065	2 101 785	27 054 223
Souscriptions			
- Capital	36 318 535	28 318 933	147 143 698
- Régularisation des sommes non distribuables	20 212	7 468	6 738 010
- Régularisation des sommes distribuables	1 750 899	1 445 441	3 366 484
Rachats			
- Capital	(33 592 036)	(26 314 276)	(121 698 552)
- Régularisation des sommes non distribuables	(21 604)	(7 126)	(5 576 365)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 636 941)	(1 348 655)	(2 919 052)
VARIATION DE L'ACTIF NET	5 057 236	3 794 184	34 287 440
ACTIF NET			
En début de période	181 847 556	147 560 116	147 560 116
En fin de période	186 904 792	151 354 300	181 847 556
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	1 765 980	748 102	748 102
En fin de période	1 793 602	758 729	1 765 980
VALEUR LIQUIDATIVE	104,206	199,484	102,973
TAUX DE RENDEMENT	1,19%	1,13%	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 31 MARS 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 31 Mars 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 31 Mars 2004 à D : 116.757.045 et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/03/2004	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		104 036 875	107 929 757	57,75%
Obligations des sociétés		52 021 099	53 328 460	28,53%
AIL 2002 A	5 000	400 000	417 841	0,22%
AIL 2000 A	10 000	400 000	405 032	0,22%
AIL 99 A	10 500	627 506	641 060	0,34%
AMEN BANK 2001	30 000	2 700 000	2 829 143	1,51%
E.O. AL 2002-1	27 000	2 322 000	2 386 507	1,28%
OB AL 99-2	10 000	600 000	622 554	0,33%
AMEN LEASE 2001 A	20 500	1 476 000	1 528 408	0,82%
ATL 2000/1	10 000	800 000	830 071	0,44%
ATL 2000/2	15 000	600 000	608 653	0,33%
ATL 2001/1	10 000	600 000	619 332	0,33%
ATL 2001/2	8 000	480 000	484 827	0,26%
ATL 2002/1	30 000	2 400 000	2 465 785	1,32%
ATL 2002/2	5 000	500 000	528 546	0,28%
ATL 2003/1	17 400	1 740 000	1 744 798	0,93%
BATAM 2000	24 800	996 023	1 048 346	0,56%
BATAM 2001	8 000	800 000	814 203	0,44%
BATAM 2002	5 000	500 000	514 575	0,28%
BATAM 98	50 500	505 000	505 097	0,27%
BDET 94-2/1	55 000	55 000	56 165	0,03%
BIAT 2002	50 000	5 000 000	5 074 959	2,72%
BMG 99 A	2 000	120 000	126 238	0,07%
BTKD 98	6 640	331 675	338 799	0,18%
BTKD 2000 B	10 000	700 000	711 902	0,38%
BTKD 2002	14 500	1 160 000	1 185 023	0,63%
CIL 2002/2	6 400	640 000	660 831	0,35%
CIL 2002/3	10 000	1 000 000	1 000 164	0,54%
C.D.S 2001	21 700	1 302 000	1 327 719	0,71%
CIL 2000/1	20 000	800 000	833 876	0,45%
CIL 2001/1	15 000	900 000	935 909	0,50%
CIL X 99	15 000	302 097	315 234	0,17%
CIL XI 99	30 000	602 882	612 832	0,33%
CIL 2000/2	5 000	200 000	204 081	0,11%

CPSCL 2001	18 500	1 480 000	1 494 841	0,80%
DJERBA AGHIR 2000 A	4 150	311 250	311 298	0,17%
EL MAZRAA 2001	10 000	1 000 000	1 012 871	0,54%
GL 2002/1	15 500	1 550 000	1 617 775	0,87%
GL 2003-1	12 000	1 200 000	1 248 526	0,67%
GL 2003/2	6 500	650 000	654 381	0,35%
GL 2001 A	15 000	900 000	936 501	0,50%
GL 2001-2	6 500	650 000	659 830	0,35%
GL 99	20 000	403 813	418 589	0,22%
Hôtel HOURIA 2000 B	4 200	420 067	440 556	0,24%
MIRAMAR 2000	4 000	240 000	244 087	0,13%
OB MG 99 A	4 000	240 787	253 495	0,14%
PALM MARINA 2001 B	2 000	200 000	210 360	0,11%
PANOBOIS 2001 A	2 000	200 000	210 060	0,11%
SELIMA CLUB 2002 B	4 500	450 000	471 304	0,25%
SEPCM 2002	2 500	214 285	214 320	0,11%
SOTUVER 2002	6 000	600 000	603 775	0,32%
SPRIC 98 A	8 000	320 000	339 506	0,18%
TUNISIE LEASING 2000-1	9 000	360 000	373 091	0,20%
TUNISIE LEASING 2001-1	9 250	555 000	565 803	0,30%
TUNISIE LEASING 2002-1	27 000	2 160 000	2 226 565	1,19%
TUNISIE LEASING 2002-2	1 700	170 000	179 294	0,10%
TUNISIE LEASING 2003-1	16 000	1 600 000	1 616 089	0,86%
TUNISIE LEASING 2004-1	17 600	1 760 000	1 751 723	0,94%
TUNISIE LEASING 1999-1	3 000	60 000	62 542	0,03%
TOUTA 2002 A	5 000	500 000	515 615	0,28%
TOUTA 2002 B	1 000	100 000	103 125	0,06%
TUNISIE FACTORING 2002	7 000	560 000	588 545	0,31%
UBCI 2001	10 000	1 000 000	1 011 594	0,54%
UTL 2000 C	15 000	605 714	613 889	0,33%
Bons du trésor négociables en bourse		8 543 293	8 914 588	4,77%
B.T.N AOUT 95/2	1 300	257 428	272 886	0,15%
B.T.N DEC 95/2	1 000	198 294	204 001	0,11%
B.T.N JUIN 94/2	6 200	621 147	662 733	0,35%
B.T.N JUIN 95/1	800	157 729	169 708	0,09%
B.T.N JUIN 97/10	500	200 000	211 622	0,11%
B.T.N MAI 94/2	5 000	493 565	537 738	0,29%
B.T.N MAI 95	1 000	197 302	213 958	0,11%
B.T.N OCT 97/10	1 000	400 000	413 500	0,22%
B.T.N SEPT 95/2	500	98 599	103 810	0,06%
B.T.N.B 11/97	2 000	824 809	844 878	0,45%
B.T.N.B 8/97-10	1 000	400 000	417 674	0,22%
B.T.N.B 9/97	3 000	1 200 000	1 247 952	0,67%
B.T.N.B1 8/97-10	1 000	400 000	417 780	0,22%
B.T.N.B2 8/97-10	1 500	600 000	626 827	0,34%
B.T.N.B3 8/97-10	1 000	400 000	417 990	0,22%
B.T.N.B4 8/97-10	1 000	400 000	418 221	0,22%
BTN DEC 97/10/1	1 000	400 000	409 079	0,22%
BTN DEC 97/10/2	2 000	800 000	818 200	0,44%
BTNB 11/96	1 545	494 419	506 031	0,27%
Bons du trésor assimilables		43 472 484	45 686 709	24,44%
BTA 03-2009-6.5%	4 683	4 627 825	4 642 503	2,48%
BTA 04-2005-6.375%	84	83 788	88 054	0,05%
BTA 04-2010-6.750%	18 430	18 436 785	19 625 521	10,50%
BTA 01-2005-6.750%	179	179 414	181 659	0,10%
BTA 09 2005 6.75%	2 711	2 697 139	2 778 157	1,49%
BTA 07 2014 8.250%	16 543	16 644 381	17 535 336	9,38%
BTA 06 2008 6.750%	500	502 342	527 374	0,28%
BTA 10-2004-6.75%	300	300 810	308 105	0,16%
Titres d'OPCVM		8 741 182	8 827 288	4,72%
MILLENUM OBLI SICAV	5 434	564 616	586 372	0,31%
GO SICAV	2 098	221 582	222 824	0,12%
FIDELITY SICAV	25 611	2 641 951	2 605 739	1,39%
SICAV AXIS TRESORERI	3 958	400 279	406 969	0,22%
SANADETT SICAV	18 806	2 000 139	2 051 809	1,10%
PLACEMENT OBLIG.SICA	19 246	2 012 519	2 046 369	1,09%
UNIVERS OBLIG. SICAV	8 555	900 096	907 206	0,49%
TOTAL		112 778 058	116 757 045	62,47%

NOTE 5 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 1.723.827 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2004, contre D : 1.371.821 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2004	Trimestre 1 2003
Dividendes		
des titres OPCVM	113 112	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	758 398	868 909
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB , BTA)	852 317	502 912
TOTAL	1 723 827	1 371 821

NOTE 6: PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2004 à D : 70.406.959 et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2004	% Actif net
Dépôt à vue		24 635 705	24 759 050	13,25%
Amen bank pasteur		21 621 578	21 707 125	11,61%
Amen bank SOUSSE		500 000	512 000	0,27%
Amen bank NABEUL		2 014 127	2 028 258	1,09%
Amen bank SFAX		500 000	511 667	0,27%
Compte à terme		10 000 000	10 215 111	5,47%
Amen bank pasteur		10 000 000	10 215 111	5,47%
Certificat de dépôt		4 493 128	4 494 591	2,40%
Amen bank au 29/03/04 à 5% pour 10 jours	3 500 000	3 496 117	3 497 281	1,87%
Arab bankig corporation- Tunisie au 29/03/04 à 4,5% pour 30 jours	1 000 000	997 011	997 310	0,53%
Billets de trésorerie	24 650 000	24 019 704	24 247 355	12,97%
ATL au 27/01/2004 à 6,8125% pour 90 jours	2 000 000	1 973 206	1 992 557	1,07%
<i>Total émetteur ATL</i>	<i>2 000 000</i>	<i>1 973 206</i>	<i>1 992 557</i>	<i>1,07%</i>
CARTHAGO au 09/03/2004 à 6% pour 90 jours	1 000 000	988 177	991 199	0,53%
CARTHAGO au 10/03/2004 à 6% pour 90 jours	500 000	494 089	495 534	0,27%
CARTHAGO au 17/03/2004 à 6% pour 90 jours	600 000	592 906	594 089	0,32%
CARTHAGO au 29/01/2004 à 6% pour 90 jours	500 000	494 089	498 227	0,27%
CARTHAGO au 02/03/2004 à 6% pour 90 jours	1 000 000	988 177	992 118	0,53%
<i>Total émetteur CARTHAGO</i>	<i>3 600 000</i>	<i>3 557 438</i>	<i>3 571 166</i>	<i>1,91%</i>
CDS au 11/02/2004 à 8% pour 210 jours	500 000	482 166	486 412	0,26%
CDS au 11/02/2004 à 8% pour 180 jours	500 000	484 615	488 889	0,26%
<i>Total émetteur CDS</i>	<i>1 000 000</i>	<i>966 781</i>	<i>975 301</i>	<i>0,52%</i>
CIL au 13/02/2004 à 6,9063% pour 180 jours	2 000 000	1 946 594	1 960 836	1,05%
CIL au 29/09/2003 à 6,9063% pour 360 jours	2 000 000	1 896 638	1 949 755	1,04%
<i>Total émetteur CIL</i>	<i>4 000 000</i>	<i>3 843 233</i>	<i>3 910 591</i>	<i>0,021</i>
STE ALMES au 17/03/2004 à 6,8438% pour 90 jours	750 000	739 907	741 589	0,40%
<i>Total émetteur STE ALMES</i>	<i>750 000</i>	<i>739 907</i>	<i>741 589</i>	<i>0,40%</i>
STE FLEXO PRINT au 10/02/2004 à 7,25% pour 90 jours	300 000	295 727	298 149	0,16%
<i>Total émetteur STE FLEXO PRINT</i>	<i>300 000</i>	<i>295 727</i>	<i>298 149</i>	<i>0,16%</i>
STE LA SNA au 17/03/2004 à 6,8438% pour 90 jours	750 000	739 907	741 589	0,40%
STE LA SNA au 19/03/2004 à 6% pour 40 jours	1 000 000	994 702	996 424	0,53%
<i>Total émetteur STE LA SNA</i>	<i>1 750 000</i>	<i>1 734 609</i>	<i>1 738 013</i>	<i>0,93%</i>
STE T.B.S au 09/01/2004 à 7,25% pour 210 jours, avalisé par AMEN BANK	100 000	96 754	98 037	0,05%
STE T.B.S au 09/01/2004 à 7,25% pour 250 jours, avalisé par AMEN BANK	150 000	144 248	146 158	0,08%
<i>Total émetteur TBS</i>	<i>250 000</i>	<i>241 002</i>	<i>244 195</i>	<i>0,13%</i>
TL au 21/11/2003 à 6,75% pour 420 jours	2 000 000	1 883 198	1 919 907	1,03%
TL au 21/01/2004 à 6,2188% pour 90 jours	2 000 000	1 975 506	1 994 829	1,07%
TL au 22/01/2004 à 6,5% pour 180 jours	2 000 000	1 949 637	1 969 222	1,05%
<i>Total émetteur TL</i>	<i>6 000 000</i>	<i>5 808 341</i>	<i>5 883 959</i>	<i>3,15%</i>
TUNISIE FACTORING au 23/01/2004 à 6,2188% pour 90 jours	3 000 000	2 963 259	2 991 427	1,60%
<i>Total émetteur TUNISIE FACTORING</i>	<i>3 000 000</i>	<i>2 963 259</i>	<i>2 991 427</i>	<i>1,60%</i>
U.T.L. au 17/03/2004 à 6,75% pour 370 jours	2 000 000	1 896 201	1 900 409	1,02%
<i>Total émetteur U.T.L</i>	<i>2 000 000</i>	<i>1 896 201</i>	<i>1 900 409</i>	<i>1,02%</i>
Bons du trésor à court terme		6 463 948	6 690 853	3,58%

BTC 52 04/05/2004 acquis le 29/04/2003	500 000	471 799	492 244	0,26%
BTC 52 04/05/2004 acquis le 06/05/2003	2 000 000	1 889 208	1 969 380	1,05%
BTC 52 04/05/2004 acquis le 06/05/2003	150 000	141 677	147 700	0,08%
BTC 52 01/06/2004 acquis le 03/06/2003	500 000	472 302	490 568	0,26%
BTC 52 01/06/2004 acquis le 03/06/2003	500 000	472 347	490 583	0,26%
BTC 52 01/06/2004 acquis le 10/06/2003	500 000	472 806	490 668	0,26%
BTC 52 01/06/2004 acquis le 10/06/2003	688 000	650 642	675 181	0,36%
BTC 52 01/06/2004 acquis le 06/08/2003	217 000	207 160	213 371	0,11%
BTC 52 01/06/2004 acquis le 15/01/2004	74 000	72 418	73 117	0,04%
BTC 52 31/08/2004 acquis le 09/09/2003	500 000	474 660	486 209	0,26%
BTC 52 31/08/2004 acquis le 02/09/2003	500 000	475 033	486 251	0,26%
BTC 52 02/11/2004 acquis le 28/10/2003	500 000	474 105	482 548	0,26%
BTC 52 02/11/2004 acquis le 04/11/2003	200 000	189 791	193 031	0,10%
Total général		69 612 485	70 406 959	37,67%

NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.01 au 31.03.2004 à D : 762.424, contre D : 645.112 pour la période du 01.01 au 31.03.2003 et présente le montant des intérêts courus au titre du premier trimestre 2004 sur les billets de trésorerie, les certificats de dépôts, les dépôts à vue ainsi que les BTC, et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2004	Trimestre 1 2003
Intérêts des billets de trésorerie	425 293	354 784
Intérêts des certificats de dépôt	14 589	54 553
Intérêts des dépôts à vue	220 305	105 805
Intérêts BTC	102 237	129 970
TOTAL	762 424	645 112

NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS

Cette rubrique s'élève au 31.03.2004 à D: 416.400 contre D: 332.943 au 31.03.2003 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 janvier 2004 au 31 mars 2004 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2004</u>	<u>31/03/2003</u>
Montant HT	392 091	313 506
TVA	70 576	56 431
Total TTC	462 667	369 937
Retenue à la source	46 267	36 994
Net à payer	416 400	332 943

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2004 à D:62.198 contre D: 53.692 au 31.03.2003 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2004</u>	<u>31/03/2003</u>
Redevance CMF au 31 mars	15 680	12 601
Retenues à la source sur commissions	46 267	36 994
Autres	251	4 097
Total	62 198	53 692

NOTE 10 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2004 à D: 462.667 contre D: 369.937 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 1er trimestre 2004.

NOTE 11 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/01 au 31/03/2004 à D: 46.638 contre D: 37.707 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 Mars 2004 à D : 147.488 contre D: 266.055 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2004</u>	<u>31/03/2003</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31mars	75 278	135 630
Vente BTA à encaisser	-	116 130
Obligations échus à encaisser	72 210	-
Autres	-	14 295
Total	147 488	266 055

NOTE 13 : CAPITAL

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 mars 2004 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2003

Montant	174 318 175
Nombre de titres	1 765 980
Nombre d'actionnaires	6 450

Souscriptions réalisées

Montant	36 318 535
Nombre de titres émis	367 939
Nombre d'actionnaires nouveaux	381

Rachats effectués

Montant	(33 592 036)
Nombre de titres rachetés	(340 317)
Nombre d'actionnaires sortants	(341)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(72 405)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	309 785
Régularisation des sommes non distribuables	(1 392)

Capital au 31-03-2004

Montant	177 280 662
Nombre de titres	1 793 602
Nombre d'actionnaires	6 490