

Situation trimestrielle de SUD OBLIGATAIRE SICAV
arrêtée au 30 JUIN 2003

Avis du commissaire aux comptes relatif à la composition de l'actif au 30/06/2003

Messieurs,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confié par l'assemblée générale de la société « **SUD OBLIGATAIRE SICAV** », et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectifs.

Nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « **SUD OBLIGATAIRE SICAV** » au 30/06/2003, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/04/2003 au 30/06/2003. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 30/06/2003, sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que celui-ci soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « **SUD OBLIGATAIRE SICAV** » ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la société au 30/06/2003.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

BILAN
AU 30/06/2003

ACTIF	Au 30/06/03	AU 30/06/02	AU 31/12/02
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés			
b- Obligations et valeurs assimilées	21 446 282	15 964 699	21 838 136
c- Autres valeurs			
AC2- Placements monétaires et disponibilités			
a- Placements monétaires	10 457 211	10 608 331	9 854 175
b- Disponibilités	271 732	107 846	31 855
AC3- Créances d'exploitation			
AC4- Autres actifs	1 553	1 773	1 554
TOTAL ACTIF	32 176 778	26 682 650	31 725 720
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	33 068	59 208	89 676
PA2- Autres créditeurs divers	210 361	110 290	43 187
TOTAL PASSIF	243 429	169 498	132 863
ACTIF NET			
CP1- Capital	31 141 836	25 866 591	30 074 235
CP2- Sommes distribuables			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	98	106	124
b- Sommes distribuables de la période	791 415	646 455	1 518 498
ACTIF NET	31 933 349	26 513 152	31 592 856
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	32 176 778	26 682 650	31 725 720

ETAT DE RESULTAT
AU 30/06/2003

	<u>01/04/2003</u>	<u>01/01/2003</u>	<u>01/04/2002</u>	<u>01/01/2002</u>	<u>31/12/2002</u>
	<u>30/06/2003</u>	<u>30/06/2003</u>	<u>30/06/2002</u>	<u>30/06/2002</u>	-
PR 1- Revenus de portefeuille-titres					
a- Dividendes					0
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	296 969	595 876	205 438	413 313	967 425
c- Revenus des autres valeurs					0
PR 2- Revenus des placements monétaires	100 580	226 329	124 435	213 011	444 290
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	397 549	822 204	329 872	626 324	1 411 715
CH 1- Charges de gestion des placements	22 649	46 787	19 617	36 549	81 705
REVENU NET DES PLACEMENTS	374 899	775 417	310 255	589 775	1 330 009
PR 3- Autres produits			1 145	1 145	1 647
CH 2- Autres charges	12 541	17 274	8 298	16 447	23 759
RESULTAT D EXPLOITATION	362 359	758 143	303 102	574 473	1 307 897
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	55 591	33 272	33 524	71 982	210 601
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	417 949	791 416	336 626	646 455	1 518 498
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)					
_ Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres					
_ Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres					
_ Frais de négociation					3 459
RESULTAT NET DE LA PERIODE	417 949	791 416	336 626	646 455	1 515 039

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
AU 30/06/2003**

	<u>01/04/2003</u> <u>30/06/2003</u>	<u>01/01/2003</u> <u>30/06/2003</u>	<u>01/04/2002</u> <u>30/06/2002</u>	<u>01/01/2002</u> <u>30/06/2002</u>	<u>01/01/2002</u> <u>31/12/2002</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a- Résultat d'exploitation	362 359	758 143	336 626	646 455	1 517 891
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres					
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres					
d- Frais de négociation de titres					
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-1 464 266	-1 464 266	-1 517 794	-1 517 794	-1 517 794
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a- Souscriptions					
_ Capital	9 555 100	14 622 100	6 379 400	13 889 600	30 193 200
_ Régularisation des sommes non distribuables	-441	-892	494	1 007	1 121
_ Régularisation des sommes distribuables	476 418	754 818	-556 820	21	789 222
_ Droits d'entrée					
b- Rachats					
_ Capital	-7 558 000	-13 554 600	-4 688 700	-8 496 800	-20 589 400
_ Régularisation des sommes non distribuables	364	993	-357	-619	-629
_ Régularisation des sommes distribuables	-428 147	-775 804	282 338	-12	-578 594
_ Droit de sortie					
c- Régularisation charges capitalisées					
VARIATION DE L'ACTIF NET	943 388	340 492	235 187	4 521 858	9 815 016
AN 4- <u>ACTIF NET</u>					
a- en début de période	30 989 961	31 592 856	26 277 965	21 991 293	21 991 293
b- en fin de période	31 933 348	31 933 349	26 513 152	26 513 152	31 592 856
AN 5- <u>NOMBRE D'ACTIONNAIRES (ou de part)</u>					
a- en début de période	291 462	300 758	241 741	204 720	204 720
b- en fin de période	311 433	311 433	258 648	258 648	300 758
VALEUR LIQUIDATIVE	102,537	102,537	102,507	102,507	105,044
DIVIDENDE DISTRIBUE	5,049	5,049	7,414	7,414	7,414
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	1,18%	2,42%	1,12%	2,33%	4,70%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 30/06/2003

(unité= DT)

1°/ REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers arrêtés au 30-06-2003 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2°/ PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers 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 :

2-1°) PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2-2°) EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES :

Les placements en obligations et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/06/2003, à leur prix d'acquisition .

3/ NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

Note sur le Portefeuille - titres :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2003 à 21 446 282 DT contre 15 964 699 au 30/06/2002 et se détaille ainsi

PORTEFEUILLE AU 30/06/2003

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/06/2003	% Actif	% K EMIS
Obligations		10 780 552,000	11 151 170,179	34,656%	
AIL 2000	5,000	300 000,000	307 870,685	0,957%	0,005%
ATL 2001/1	5,000	400 000,000	418 687,123	1,301%	0,005%
BTKD 02 7.4	10,000	1 000 000,000	1 036 330,959	3,221%	0,005%
CIL 2002/1	2,500	200 000,000	203 871,299	0,634%	0,002%
CIL2002/2	3,500	210 000,000	217 152,658	0,675%	0,002%
G.L 2002/1	10,000	1 000 000,000	1 058 520,548	3,290%	0,010%
GL 2001- TRAN A	20,000	1 600 000,000	1 687 615,123	5,245%	0,032%
JERBA MEN 2001	10,000	1 000 000,000	1 008 639,344	3,135%	0,014%
MEUBLATEX 2001	10,000	1 000 000,000	1 048 164,384	3,258%	0,010%
MG1 (99)	8,000	486 552,000	492 207,082	1,530%	0,016%
MIRAMAR 2006	4,800	384 000,000	395 841,929	1,230%	0,012%
PALM MARINA 2001	10,000	1 000 000,000	1 008 081,967	3,133%	0,014%
SPRIC 98	10,000	400 000,000	402 596,721	1,251%	0,011%

TLEASING 2002-1	10,000	1 000 000,000	1 045 413,699	3,249%	0,007%
TUN LEAS 2001-1	5,000	400 000,000	413 624,110	1,285%	0,005%
TUN LEAS 2001-2	5,000	400 000,000	406 552,548	1,263%	0,003%
BTA		9 914 865,458	10 295 112,033	31,995%	
BTA 6.5% SEP2004	1,000	984 747,000	1 026 347,000	3,190%	
BTA 6.75% OCT04	3,000	2 989 317,068	3 106 045,835	9,653%	
BTA6.75% SEP2005	4,000	3 960 531,890	4 133 331,890	12,846%	
BTA6.75%JANV2005	2,000	1 980 269,500	2 029 387,308	6,307%	
Bons de Trésor		10 450 000,000	10 457 211,112	32,499%	
BTO01/07/2003	1 500	1 500 000,000	1 501 833,334	4,667%	
BTO02/07/2003	1 350	1 350 000,000	1 351 485,000	4,200%	
BTO03/07/2003	450	450 000,000	450 440,000	1,400%	
BTO04/07/2003	500	500 000,000	500 427,778	1,555%	
BTO05/07/2003	700	700 000,000	700 513,334	2,177%	
BTO06/07/2003	1 350	1 350 000,000	1 350 825,000	4,198%	
BTO07/07/2003	400	400 000,000	400 195,555	1,244%	
BTO08/07/2003	4 000	4 000 000,000	4 001 466,666	12,436%	
BTO10/07/2003	200	200 000,000	200 024,445	0,622%	
TOTAUX		31 145 417,458	31 903 493,324	99,151%	

Note sur les revenus du Portefeuille-titres**Revenus des obligations et valeurs assimilées****30/06/2003****30/06/2002****Revenus des obligations**

- Intérêts

596 876**413 313****Note sur les placements monétaires****Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2003 à 10 457 211 DT contre 10 608 331 DT au 30/06/2002 se détaillant ainsi :

Désignation du titre	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif
Bons du Trésor	10 450	10 450 000	10 457 211	32.499%
Total	10 450	10 450 000	10 457 211	32.499%

Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus sur les placements monétaires s'élèvent au 30/06/2003 à 226 329 DT contre 213 011 DT au 30/06/2002 et présentent le montant des intérêts sur les bons du trésor et les certificats de dépôts.

	30/06/2003	30/06/2002
Intérêts des bons du Trésor et certificats de dépôt	226 329	213 011
TOTAL	226 329	213 011

Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

Capital au 31/03/2003

- Montant	29 144 812
- Nombre de titres	291 462
- Nombre d'actionnaires	152

Souscriptions réalisées

- Montant	9 554 659
- Nombre de titres émis	95 551
- Nombre d'actionnaires nouveaux	13

Rachats effectués

- Montant	-7 557 636
- Nombre de titres rachetés	75 580
- Nombre d'actionnaires sortants	11

Autres effets s / capital

- Variation des plus et moins values potentielles	-
- Moins values réalisées sur cession de titres	-
- Frais de négociation	-
- Régularisation des sommes non distribuables	-

Capital au 30/06/2003

- Montant	31 141 836
- Nombre de titres	311 433
- Nombre d'actionnaires	154

Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice 2003 et des sommes distribuables de l'exercice 2002(report a nouveau sur arrondis de coupons + régularisation).

Le solde de ce poste au 30/06/2003 se détaille ainsi :

	Sommes distribuables	Régularisation	Total
Sommes distribuables (02)	91	7	98
Sommes distribuables (2003)	758 134	33 272	791 415
	-----	-----	-----
TOTAL	758 225	33 279	791 513

Note sur le passif

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2003 à 243 430 DT contre 169 498 DT au 30/06/2002, et se détaille ainsi :

	30/06/2003	30/06/2002
- Dépositaire	31 191	57 839
- Commissaire aux comptes	9 400	4 959
- CMF a payer	1 878	1 369
- Provision pour frais assemblée	2 329	2 519
- Compte de régul de passif	1 430	31 996
- Amortissement des charges	8 200	450
- Compte d'attente à régulariser	12 850	-
- Dividende a payer 2001	-	70 366
- Dividende a payer 2002	176 152	-
	-----	-----
TOTAL	243 430	169 498

Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2003 à 46 787 DT contre 36 549 DT au 30/06/2002, et se détaille ainsi :

	30/06/2003	30/06/2002
- Rémunération du dépositaire	31 191	24 366
- Redevance CMF	15 595	12 183
	-----	-----
TOTAL	6 787	36 549

Rémunération du dépositaire

La fonction dépositaire est confiée à la BANQUE DU SUD. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0.2% TTC l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires de la BANQUE DU SUD relatifs à l'exercice 2003 arrêtés au 30/06/2003 s'élèvent à 31 191 DT TTC.

Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2003 à 17 274 DT contre 16 447 DT au 30/06/2002, et se détaille ainsi :

	31/03/2003	30/06/2002
- Frais assemblée	992	992
- Frais commissaire aux compte	7 438	4 959
- Amortissement des charges	8 830	1 139
- Autres charges	14	9 357
	-----	-----
TOTAL	17 274	16 447