

**Situation trimestrielle de SICAV PLACEMENTS**  
**arrêtée au 31 mars 2003**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES :**

En application de l'article 8 du code des organismes de placement collectifs, nous avons procédé à un examen limité de la composition des actifs reflétés par les états financiers intermédiaires, annexés au présent rapport, de la Société « **SICAV PLACEMENTS** », au 31 mars 2003.

*Ces états financiers intermédiaires, faisant apparaître des actifs confirmés par un inventaire réalisé sous le contrôle du dépositaire, relève de la responsabilité de la direction générale du gestionnaire. Il nous appartient sur la base de notre examen limité d'émettre un avis sur les dits états financiers.*

Notre examen des actifs dégagés par les états financiers intermédiaires a été effectué conformément aux normes de la profession. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à apprécier la conformité des données reflétées par les Etats financiers intermédiaires au regard de leur cohérence, de leur vraisemblance et de leur pertinence.

Une vérification de cette nature, limitée quant à son objectif, comporte essentiellement des procédures analytiques et des procédures pour apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté et la présentation d'ensemble des Etats Financiers intermédiaires ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

*Sur la base de cet examen limité, et à l'exception du point concernant la surévaluation du portefeuille des valeurs mobilières, pour une valeur, de tnd :6 509.*

*nous n'avons pas relevé d'autres faits qui nous laissent à penser que les états financiers, ci-joints, ne présentent pas, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la « **SICAV PLACEMENTS** » au 31 mars 2003, conformément aux normes comptables généralement admises. Ces états Financiers intermédiaires développent au 31 mars 2003, des actifs nets, de tnd :14 179 884,*

*comprennent des résultats bénéficiaires, de tnd 97 971 ,*

Sans remettre en cause l'avis exprimé, ci-dessus, il nous appartient de vous informer que la « **SICAV PLACEMENTS** » :

✓ détient plus de 10% des titres de deux catégories de valeurs mobilières d'un même émetteur ;

✓ et, que ses actifs nets au 31 mars 2003, ne répondent, de par leurs structures, aux règles prévues par le décret n° 2001-2278, portant application de certaines dispositions de la loi 2001-83, relative aux organismes de placements collectifs. Les liquidités et quasi liquidités ne représentent en effet, que 7,08% des actifs nets au 31 mars 2003 .../

**Mohamed SELTANA**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2003**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Au 31/03/03</b>	<b>Au 31/03/02</b>	<b>Au 31/12/02</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	10 947 014	15 214 124	12 201 910
b- Obligations et valeurs assimilées	2 255 885	3 221 126	2 377 063
c- Autres valeurs			
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>			
a- Placements monétaires	700 442	900 387	500 402
b- Disponibilités	309 472	656 356	74 884
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	43 196	73 857	9 840
<b>AC4- Autres actifs</b>		1 431	
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>14 256 010</b>	<b>20 067 280</b>	<b>15 164 099</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	53 557	132 263	52 057
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	22 569	0	23 489
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>76 126</b>	<b>132 263</b>	<b>75 546</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1- Capital</b>	13 358 753	18 995 874	14 365 394
<b>CP2- Sommes distribuables</b>			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	723 159	925 809	9
b- Sommes distribuables de la période	97 971	13 334	723 150
<b>ACTIF NET</b>	<b>14 179 884</b>	<b>19 935 017</b>	<b>15 088 553</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>14 256 010</b>	<b>20 067 280</b>	<b>15 164 099</b>

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

	01/01/2003 31/03/2003	01/01/2002 31/03/2002	01/01/2002 31/12/2002
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>			
a- Dividendes	100 516	14 667	854 862
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	35 479	58 963	198 623
c- Revenus des autres valeurs		1 505	38 694
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	7 292		
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>143 287</b>	<b>75 135</b>	<b>1 092 179</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	45 316	61 798	236 203
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>97 971</b>	<b>13 337</b>	<b>855 976</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>			
<b>CH 2- Autres charges</b>			
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>	<b>97 971</b>	<b>13 337</b>	<b>855 976</b>
<b>PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation</b>	0	-3	-132 826
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>97 971</b>	<b>13 334</b>	<b>723 150</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b>			
_ Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	-203 349	177 682	-1 163 578
_ Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres	-796 576	-588 540	-1 126 496
_ Frais de négociation	-6 715	-5 995	-14 616
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>-908 669</b>	<b>-403 519</b>	<b>-1 581 541</b>

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

	01/01/2003 31/03/2003	01/01/2002 31/03/2002	01/01/2002 31/12/2002
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>			
a- Résultat d'exploitation	97 971	13 334	723 150
b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	-203 349	177 682	-1 163 578
c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	-796 576	-588 540	-1 126 496
d- Frais de négociation de titres	-6 715	-5 995	-14 616
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>			-925 798
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>			
a- <b>Souscriptions</b>			
_ Capital			2 141 000
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice			-683 418
_ Régularisation des sommes distribuables			-1
_ Droits d'entrée			
b- <b>Rachats</b>			
_ Capital		0-1 238 000	-7 340 000
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		237 323	2 123 768
_ Régularisation des sommes distribuables		52	
_ Droit de sortie			
c- <b>Régularisation charges capitalisées</b>			15 381
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-908 669</b>	<b>-1 404 144</b>	<b>-6 250 608</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>			
a- en début de période	15 088 553	21 339 161	21 339 161
b- en fin de période	14 179 884	19 935 017	15 088 553
<b>AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</u></b>			
a- en début de période	21 468,000	26 667	26 667
b- en fin de période	21 468,000	25 429	21 468
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>660,513</b>	<b>783,948</b>	<b>702,839</b>
<b>DIVIDENDE DISTRIBUE</b>			
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>-6,02%</b>	<b>-2,03%</b>	<b>-12,17%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

Arrêté au 31/03/2003

(unité= DT)

**1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31/03/2003 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 frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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 actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/09/2002, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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 l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/03/2003 ou à la date antérieure la plus récente. Les titres OPCVM sont évalués au cours du 31/03/2003. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres. La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.

**2/3 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS**

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

**2/4 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 l'exercice. Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

**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 31/03/2003 à 10 947 014 DT contre 15 214 124 DT au 31/03/2002, et se détaille ainsi:

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/03/2003	% Actif	% K EMIS
<b>Actions</b>		<b>20 538 398,147</b>	<b>10 224 768,994</b>	<b>71,723%</b>	
AL MAZRAA	699	7 423,020	4 277,880	0,030%	0,024%
ALKIMIA	3720	142 702,029	126 480,000	0,887%	0,210%
AMEN B.	37298	1 452 292,949	708 662,000	4,971%	0,533%
AMEN LEASE	1748	52 910,608	17 480,000	0,123%	0,175%
AMS	12674	141 457,405	36 754,600	0,258%	0,786%
ATB	24507	791 721,493	272 762,910	1,913%	0,350%
ATL	14486	399 785,333	208 728,774	1,464%	1,449%
BATAM	9078	123 072,329	6 508,926	0,046%	0,227%
BH	103350	2 117 522,964	767 890,500	5,386%	0,689%
BIAT	37896	1 271 104,467	670 872,888	4,706%	0,379%
BNA	76955	2 062 429,561	793 636,915	5,567%	0,770%
BS	222354	3 072 921,051	1 778 832,000	12,478%	1,112%
BT	3140	160 214,799	160 140,000	1,123%	0,063%
BTEI ADP	22605	547 532,815	456 734,025	3,204%	2,261%
CARTE	914	31 489,242	18 901,520	0,133%	0,914%
CIL	3680	100 682,743	51 520,000	0,361%	0,368%
ELECTROSTAR	2354	29 634,100	10 910,790	0,077%	0,135%
G LEASING	30369	735 607,277	349 243,500	2,450%	3,037%

ICF	800	47 350,000	25 728,000	0,180%	0,089%
MAGASIN GENERAL	10063	142 754,864	71 044,780	0,498%	0,603%
MONOPRIX	20711	725 675,699	435 759,440	3,057%	1,120%
SFBT	24578	1 524 208,640	947 727,680	6,648%	0,240%
SIAME	5548	291 560,520	113 290,160	0,795%	0,411%
SIMPAR	6783	136 653,338	94 826,340	0,665%	1,131%
SIPHAT	14315	171 498,020	129 307,395	0,907%	0,795%
SOFI SICAF	2242	22 643,232	10 537,400	0,074%	0,224%
SOTETEL	188	10 436,907	6 187,644	0,043%	0,011%
SOTRAPIL	31995	760 851,299	397 761,840	2,790%	1,231%
SOTUMAG	6331	145 376,430	60 144,500	0,422%	0,703%
SOTUVER	3571	34 465,490	30 978,425	0,217%	0,337%
SPDIT	3688	88 334,684	46 579,440	0,327%	0,110%
STAR	5947	80 806,545	33 303,200	0,234%	0,396%
STB	82497	1 744 106,867	583 088,796	4,090%	0,332%
STEQ	1142	8 270,500	5 953,246	0,042%	0,114%
T. LEASING	8405	227 251,473	146 953,020	1,031%	0,560%
T.AIR	1148	12 058,224	4 247,600	0,030%	0,007%
T-INVEST	16703	244 048,324	126 942,800	0,890%	1,670%
TUN LAIT	322	7 610,125	1 610,000	0,011%	0,031%
TUNISIE RE	13334	146 674,000	146 674,000	1,029%	0,606%
UBCI	20048	692 476,618	334 801,600	2,348%	0,286%
UIB	2678	32 782,163	30 984,460	0,217%	0,038%
<b>Obligations</b>		<b>1 896 560,000</b>	<b>1 967 784,800</b>	<b>13,803%</b>	
AIL1999	2500	200 000,000	204 205,000	1,432%	2,500%
ATL 2000/1/07	2500	250 000,000	259 360,000	1,819%	2,500%
ATL96	80000	114 560,000	116 160,000	0,815%	13,333%
BTKD98	1000	60 000,000	61 273,000	0,430%	0,500%
GENERAL LEAS99	2500	100 000,000	104 450,000	0,733%	2,500%
GL2/99TRANCHE A	700	28 000,000	28 137,200	0,197%	0,700%
MG1 (99)	3000	240 000,000	252 924,000	1,774%	6,000%
MIRAMAR 2006	5000	400 000,000	406 750,000	2,853%	12,500%
SPRIC 98	8400	504 000,000	534 525,600	3,749%	9,333%
<b>OPCVM</b>		<b>1 225 602,254</b>	<b>708 911,365</b>	<b>4,973%</b>	
SUD VALEURS	11215	1 225 602,254	708 911,365	4,973%	5,917%
<b>BTNB</b>		<b>270 000,000</b>	<b>288 100,200</b>	<b>2,021%</b>	
BTNB10ANS-JUIN94	200	40 000,000	42 734,000	0,300%	
BTNB10ANS-JUIN96	250	100 000,000	106 927,000	0,750%	
BTNB10ANS-MAI96	200	80 000,000	86 057,200	0,604%	
BTNB10ANS-SEPT94	250	50 000,000	52 382,000	0,367%	
<b>Droits</b>		<b>13 334,050</b>	<b>13 334,050</b>	<b>0,094%</b>	
DA AMS1/50	1	0,050	0,050	0,000%	
DA AMS1/51 02	1	0,050	0,050	0,000%	
DS TUNIS-RE	13334	13 334,000	13 334,000	0,094%	
<b>Bons de Trésor</b>		<b>700 000,000</b>	<b>700 441,946</b>	<b>4,913%</b>	
BT 01/04/2003	100	100 000,000	100 119,445	0,702%	
BT 04/04/2003	200	200 000,000	200 167,222	1,404%	
BT 05/04/2003	50	50 000,000	50 035,834	0,351%	
BT 06/04/2003	100	100 000,000	100 059,722	0,702%	
BT 08/04/2003	50	50 000,000	50 017,917	0,351%	
BT 09/04/2003	150	150 000,000	150 035,834	1,052%	
BT 10/04/2003	50	50 000,000	50 005,972	0,351%	
<b>TOTAUX</b>		<b>24 643 894,501</b>	<b>13 903 341,405</b>	<b>97,526%</b>	

**Note sur les revenus du Portefeuille-titres****Dividendes****31/03/2003****31/03/2002**

- Actions et valeurs assimilées admises à la côte

100 516

14 667

- Titres OPCVM

**Revenus des obligations et valeurs assimilées****31/03/2003****31/03/2002****Revenus des obligations**

- Intérêts

35 479

58 963

**Revenus des autres valeurs**

- Intérêts/ compte courant		1 505
- Revenus des placements monétaires	7 292	
- Autres revenus		
<b>TOTAL</b>	<b>143 287</b>	<b>75 135</b>

**Note sur les Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2003 à 700 442 DT se détaillant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif
Placements monétaires				
Emetteur (Etat) Bons du Trésor				
Emetteur (Banque du Sud)	200	200 000	200 120	1.404%
Billets de trésorerie				
Certificats de dépôt	500	500 000	500 322	3.510%
<b>Total</b>		<b>700 000</b>	<b>700 442</b>	<b>4.913</b>

**Note sur le capital**

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

**Capital au 31/12/2002**

- Montant	14 365 394
- Nombre de titres	21 468
- Nombre d'actionnaires	

**Souscriptions réalisées**

- Montant	-
- Nombre de titres émis	-
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-

**Rachats effectués**

- Montant	-
- Nombre de titres émis	-
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-

**Autres effets s/capital**

- Variation des plus et moins values potentielles	- 203 349
- Moins values réalisées sur cession de titres	- 796 576
- Frais de négociation	-6 715
- Régularisation des sommes non distribuables	-

**Capital au 31/03/2003**

- Montant	13 358 753
- Nombre de titres	21 468
- Nombre d'actionnaires	

**Note sur les sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable des exercices 2001/ 2002 et 2003.

Le solde de ce poste au 31/03/2003 se détaille ainsi :

	Sommes distribuables
Exercice (2002 et 2001)	723 159
Exercice (2003)	97 971
<b>TOTAL</b>	<b>821 130</b>

**4/ AUTRES INFORMATIONS**

Revenus des placements	143 287
Charge de gestion des placements	39 216
<b>Revenu net des placements</b>	<b>104 071</b>
Autres produits	-
Autres charges	6 100
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>97 971</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-
<b>Sommes distribuables de la période (1)</b>	<b>97 971</b>
Variation des plus values potentielles	- 203 349
Moins values réalisées sur cession de titres	-796 576
Frais de négociation	-6 715
<b>Plus values sur titres et frais de négociation(2)</b>	<b>-1 006 640</b>
<b>Résultat net de la période (1)+(2)</b>	<b>- 908 669</b>

**Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société est confiée à la SUD INVEST gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.5% TTC l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien. Les honoraires de la SUD INVEST au 31/03/2003 s'élèvent à 17 826 DT TTC.

**Rémunération du dépositaire**

La fonction dépositaire est confiée à la BANQUE DU SUD. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0.5% TTC l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien. Les honoraires de la BANQUE DU SUD au 31/03/2003 s'élèvent à 17 826 DT TTC.

**Note sur le Passif**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2003 à 76 126 DT contre 132 263 DT au 31/03/2002, et se détaille ainsi :

	<b>31/03/2003</b>	<b>31/03/2002</b>
- Gestionnaire	17 826	25 336
- Dépositaire	17 826	25 336
- Commissaire aux comptes	16 465	15 015
- Loyer	-	10 843
- Dividende à payer exercice 1995	-	67
- Dividende à payer exercice 1996	-	13 230
- Dividende à payer exercice 1997	319	4 147
- Dividende à payer exercice 1998	3 159	3 159
- Dividende à payer exercice 1999	3 585	3 585
- Dividende à payer exercice 2000	3 385	14 405
- Dividende à payer exercice 2001	3 541	-
- CMF à payer	1 442	1 712
- Provision pour frais assemblée et JP	6 142	10 770
-Etat	-	2 958
- Autres	2 437	1 700
	<b>76 126</b>	<b>132 263</b>

**Note sur les créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2003 à 43 196 DT contre 73 857 DT au 31/03/2002, et se détaille ainsi :

	<b>31/03/2003</b>	<b>31/03/2002</b>
-Dividendes à recevoir	43 196	62 179
-Obligations amorties	-	9 840
-Autres débiteurs	-	1 837
	<b>43 196</b>	<b>73 857</b>

**Note sur les charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2003 à 45 316 DT contre 61 798 DT au 31/03/2002, et se détaille ainsi :

	<b>31/03/2003</b>	<b>31/03/2002</b>
-Rémunération du gestionnaire	17 826	25 336
-Rémunération du dépositaire	17 826	25 336
-Rémunération d'intermédiaire et honoraire	4 857	4 638
-Redevance CMF	3 565	5 202
-Frais de publicité	1 242	1 242
-Autres charges	1	41
	<b>45 316</b>	<b>61 798</b>

**Note sur les intérêts**

Les intérêts sur les obligations sont évalués chaque jour automatiquement par le logiciel de la BFI utilisé par ailleurs par les autres gestionnaires de la place et se détaillent comme

OBLIGATION	QUANTITE	ECHEANCE	PRIX	TAUX	INTERET
AIL 99	2 500	15 Nov	250 000,000	7%	4 205,000
ATL 2000	2 500	31 juill	250 000,000	7%	9 360,000
ATL 96	80 000	28 janvier	228 800,000	10%	1 600,000
BTKD 98	1 000	01 déc	70 000,000	8%	1 273,000
GL 99	2 500	15 juin	100 000,000	7%	4 405,000
GL 99 TR A	700	28 fev	42 000,000	7%	1 37,200
MOURADI GOLF 99	3 000	15 avr	240 000,000	7%	12 924,000
MIRAMAR 2006	5 000	12 déc	500 000,000	7%	6 750,000
SPRIC 98	8 400	28 mai	504 000,000	9%	30 525,600
BTNB 10 ans	200	Juin 94	40 000,000	10,5%	2 734,000
BTNB 10 ans	250	Juin 96	100 000,000	10,5%	6 927,000
BTNB 10 ans	200	Mai 96	80 000,000	10,5%	6 057,200
BTNB 10 ans	250	Sept 94	75 000,000	10,5%	2 382,000