

**Situation trimestrielle de SICAV PLACEMENTS**  
**arrêtée au 30 Juin 2003**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la SICAV PLACEMENTS arrêté au 30 Juin 2003.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 Juin 2003, établis conformément aux normes comptables 16 et 19, approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission en accord avec les normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

**1/** Comme il ressort de l'état du portefeuille de la SICAV PLACEMENTS, l'actif est employé à la date du 30 Juin 2003 à raison de 3,14 % uniquement dans des liquidités et quasi liquidités, ce qui est en dessous de la proportion d'emploi minimale de 20 % prévue par l'article 2 du Décret n° 2001-2278 du 25 Septembre 2001, portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du Code des Organismes de Placement Collectif.

**2/** Par ailleurs, l'actif de la SICAV PLACEMENTS est employé à la date du 30 Juin 2003 sous forme d'actions de la Banque du Sud à hauteur de 15,13 % de son actif. Cette situation n'est pas conforme aux dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif, en matière de composition du portefeuille et du niveau de placements émis ou avalisés par un même établissement.

**3/** Il est à préciser également que les pourcentages de détention des obligations « ATL 1996 » et « MIRAMAR 2006 » s'élève à 13,33 % et 12,50 % respectivement, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10 % prévue par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

**4/** Il est à noter également que le taux d'emploi de l'actif net en actions d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières au cours de la période allant du 02/05/2003 au 24/06/2003, a dépassé le seuil autorisé de 5 % prévue par l'article 2 du Décret n° 2001-2278 du 25 Septembre 2001.

**5/** Au vu des textes réglementaires régissant la Fiscalité Locale, la SICAV est redevable de la taxe sur les établissements à caractère industriel, commercial ou professionnel sur la base de son chiffre d'affaires brut au taux de 0,2 %. Le montant de la taxe due, y compris les pénalités de retard, au titre de la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier 1999 au 30 Juin 2003 et n'ayant pas été pris en charge par la SICAV PLACEMENTS est estimé au 30 Juin 2003 à 15 255 DT soit une surévaluation de l'actif net à due concurrence.

**6/** Les actions BATAM détenues par la SICAV PLACEMENTS pour un coût historique de 123 072 DT sont évaluées au 30 Juin 2003 à 999 DT.

Selon les informations disponibles, la Société BATAM a procédé au cours du mois de juin 2003 à une réduction de son capital par annulation des actions anciennes. Par conséquent, les actions BATAM devrait être dépréciées et présentées au 30 Juin 2003 pour une valeur nulle.

**7/** Conformément à l'article 3 de la convention de dépositaire conclue entre la Banque du Sud et la SICAV PLACEMENTS, la Banque du Sud assurera la tenue du compte titres de la SICAV et l'encaissement des coupons et des remboursements de ces titres.

Notre vérification des procédures actuelles nous ont permis de constater que la Sud Invest, gestionnaire de la SICAV PLACEMENTS, continue à assurer la fonction de tenue des comptes titres ainsi que l'encaissement des coupons et des remboursements de ces titres. Elle perçoit, à ce titre, une commission d'encaissement des dividendes et des intérêts au taux de 2 % hors taxes.

**8/** Les intérêts sur compte courant de la SICAV PLACEMENTS constatés en produits au cours des exercices précédents ont été minorés pour un montant de 5 509 DT. En mai 2003, la SICAV PLACEMENTS a procédé à l'ajustement de ce montant par le crédit du compte « Résultat non distribuable de l'exercice clos » présenté au niveau du poste « CP1 - Capital ».

S'agissant d'une régularisation ayant un impact sur les sommes distribuables antérieures, le montant de la correction des intérêts sur compte courant soit 5 509 DT ainsi que la régularisation de ce montant lors des opérations de souscription et de rachat soit 2 DT, devront être imputés dans le poste « CP2 b - Sommes distribuables des exercices antérieurs ».

**9/** Le montant du loyer constaté en charges au cours des exercices précédents soit 10 843 DT, a été annulé par le crédit du compte « Capital » présenté au niveau du poste « CP1 - Capital ».

S'agissant d'une régularisation ayant un impact sur les sommes distribuables antérieures, le montant des loyers annulés soit 10 843 DT ainsi que la régularisation de ce montant lors des opérations de souscription et de rachat soit (- 522 DT), devront être imputés dans le poste « CP2 b - Sommes distribuables des exercices antérieurs ».

**10/** Le montant des frais d'assemblées et de conseils constaté en trop parmi les charges des exercices précédents soit 4 538 DT, a été annulé par le crédit du compte « Capital » présenté au niveau du poste « CP1 - Capital ».

S'agissant d'une régularisation ayant un impact sur les sommes distribuables antérieures, le montant des charges annulées soit 4 538 DT ainsi que la régularisation de ce montant lors des opérations de souscription et de rachat soit (- 219 DT), devront être imputés dans le poste « CP2 b - Sommes distribuables des exercices antérieurs ».

Sur la base de notre examen limité et en dehors des observations citées dans les points 1 à 4 sur la composition du portefeuille et au point 7 sur les procédures de tenu des comptes titres de la SICAV et sous réserve de l'effet de la surévaluation de l'actif net décrit au point 5 et 6 et l'incidence du reclassement du poste « Capital » au poste « Sommes distribuables » décrite dans les points 8 à 10 du paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers, ci-joints, de la société SICAV PLACEMENTS arrêtés au 30 Juin 2003, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que du résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 30 Juin 2003.

**BILAN Arrêté au 30/06/2003**

(unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>30/06/2003</u>	<u>30/06/2002</u>	<u>31/12/2002</u>
<b>ACTIF</b>				
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>13 429 475</b>	<b>16 460 992</b>	<b>14 578 973</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		10 807 927	13 299 406	12 201 910
b - Obligations et Valeurs assimilées		2 621 547	3 161 586	2 377 063
c - Autres Valeurs		-	-	-
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>438 280</b>	<b>2 464 257</b>	<b>575 286</b>
a - Placement monétaires	3-3	97 761	2 201 084	500 402
b - Disponibilités	3-12	340 519	263 173	74 884
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	<b>3-9</b>	<b>75 106</b>	<b>146 662</b>	<b>9 840</b>
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		<b>-</b>	<b>1 431</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>13 942 861</b>	<b>19 073 342</b>	<b>15 164 099</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-7</b>	<b>35 634</b>	<b>143 299</b>	<b>52 057</b>
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-8</b>	<b>36 348</b>	<b>9 323</b>	<b>23 489</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>71 982</b>	<b>152 622</b>	<b>75 546</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>13 870 879</b>	<b>18 920 721</b>	<b>15 088 553</b>
<b>CP 1 - Capital</b>	<b>3-5</b>	<b>13 259 393</b>	<b>18 128 278</b>	<b>14 365 394</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>	<b>3-6</b>	<b>611 487</b>	<b>792 443</b>	<b>723 159</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		9	11	9
b - Sommes distribuables de l'exercice		611 478	792 432	723 150
<b>ACTIF NET</b>		<b>13 870 879</b>	<b>18 920 721</b>	<b>15 088 553</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>13 942 861</b>	<b>19 073 342</b>	<b>15 164 099</b>

**ETAT DE RESULTAT Arrêté au 30/06/2003**

(unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2003 au</u> <u>30/06/2003</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2003 au</u> <u>30/06/2003</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2002 au</u> <u>30/06/2002</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2002 au</u> <u>30/06/2002</u>
<b>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</b>	<b>3-2</b>	<b>567 086</b>	<b>703 080</b>	<b>850 744</b>	<b>925 879</b>
a - Dividendes		534 122	634 637	783 181	797 848
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		32 964	68 443	48 994	107 957
c - Revenus des autres valeurs		-	-	18 569	20 074
<b>PR 2 - Revenus des placements monétaires</b>	<b>3-4</b>	<b>8 518</b>	<b>15 810</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>575 604</b>	<b>718 891</b>	<b>850 744</b>	<b>925 879</b>
<b>CH 1 - Charges de gestion des placements</b>	<b>3-10</b>	<b>- 35 634</b>	<b>- 71 285</b>	<b>- 71 646</b>	<b>- 133 444</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>539 970</b>	<b>647 606</b>	<b>779 098</b>	<b>792 435</b>
<b>PR 3 - Autres produits</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CH 2 - Autres charges</b>	<b>3-11</b>	<b>- 21 555</b>	<b>- 31 220</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>518 415</b>	<b>616 386</b>	<b>779 098</b>	<b>792 435</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>- 4 908</b>	<b>- 4 908</b>	<b>-</b>	<b>- 3</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>513 507</b>	<b>611 478</b>	<b>779 098</b>	<b>792 432</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>4 908</b>	<b>4 908</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		1 585 279	1 381 929	- 535 586	- 357 904
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		- 974 979	- 1 771 555	- 369 137	- 957 677
* Frais de négociation		- 11 778	- 18 493	- 5 852	- 11 847
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 116 937</b>	<b>208 267</b>	<b>- 131 477</b>	<b>- 534 996</b>

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

(unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Période du</u> <u>01/04/2003 au</u> <u>30/06/2003</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2003 au</u> <u>30/06/2003</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2002 au</u> <u>30/06/2002</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2002 au</u> <u>30/06/2002</u>	<u>Exercice 2002</u>
<b>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</b>					
a - Résultat d'exploitation	518 415	616 386	779 098	792 432	723 150
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	1 585 278	1 381 929	- 535 586	- 357 904	- 1 163 578
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	- 974 979	- 1 771 555	- 369 137	- 957 677	- 1 126 496
d - Frais de négociation de titres	- 11 778	- 18 493	- 5 852	- 11 847	- 14 616
<b>AN 2 - Distribution des dividendes</b>	<b>- 688 016</b>	<b>- 688 016</b>	<b>- 925 798</b>	<b>- 925 798</b>	<b>- 925 798</b>
<b>AN 3 - Transaction sur le capital</b>					
a - Souscriptions	6 092	6 092	-	-	1 457 581
* Capital	9 000	9 000	-	-	2 141 000
* Régularisation des sommes non distrib.	- 3 118	- 3 118	-	-	- 683 418
* Régularisations des sommes distrib.	210	210	-	-	- 1
* Droits d'entrée	-	-	-	-	-
b - Rachats	- 749 526	- 749 526	42 979	- 957 646	- 5 200 851
* Capital	- 1 043 000	- 1 043 000	42 979	- 1 238 000	- 7 340 000
* Régularisation des sommes non distrib.	333 727	333 727	-	280 302	2 123 768
* Régularisation des sommes distrib.	- 40 253	- 40 253	-	52	-
* Droits de sortie	-	-	-	-	-
c - Régularisation charges capitalisées	5 509	5 509	-	-	15 381
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>- 309 005</b>	<b>- 1 217 674</b>	<b>- 1 014 296</b>	<b>- 2 418 440</b>	<b>- 6 250 608</b>
<b>AN 4 - Actif Net</b>					
a - En début de période	14 179 884	15 088 553	19 935 017	21 339 161	21 339 161
b - En fin de période	13 870 879	13 870 879	18 920 720	18 920 720	15 088 553
<b>AN 5 - Nombre d'actions</b>					
a - En début de période	21 468	21 468	25 429	26 667	26 667
b - En fin de période	20 434	20 434	25 429	25 429	21 468
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>678,814</b>	<b>678,814</b>	<b>744,061</b>	<b>744,061</b>	<b>702,839</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>31,57%</b>	<b>2,77%</b>	<b>-0,60%</b>	<b>-7,02%</b>	<b>-12,17%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Arrêtés au 30/06/2003**  
(Unité en Dinars Tunisiens)

**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 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 :

**2- 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 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 assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/06/2003, 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 constituée, 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 30/06/2003 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative du 30/06/2003.

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 non admis à la cote 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 leur annulation 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.

**2- 5 Modifications apportées aux règles de présentation des états financiers**

Pour se conformer à la norme comptable relative à la présentation des états financiers des OPCVM, la société a procédé, sur proposition du commissaire aux comptes, à certaines modifications des règles de présentation du bilan et de l'état de résultat au 30 Juin 2003.

Nous présentons ci-après les reclassements et retraitements apportés aux postes des états financiers de l'exercice 2002 et du deuxième trimestre 2003 :

**A- Modifications apportées aux règles de présentation du bilan**

Eléments à reclasser	Ancien poste	Nouveau poste	Solde au 31/12/2002 (En DT)	Solde au 30/06/2003 (En DT)
Honoraires Commissaire aux comptes	PA1	PA2	13 495	8 642
Redevance CMF à payer	PA1	PA2	1 531	1 462
<b>Total</b>			<b>15 026</b>	<b>10 104</b>

**B- Modifications apportées aux règles de présentation de l'état de résultat**

Eléments à reclasser	Ancien poste	Nouveau poste	Solde au 31/12/2002 (En DT)	Solde au 30/06/2003 (En DT)
- Rémunération d'intermédiaire	CH1	CH2	32 734	21 572
- Redevance CMF	CH1	CH2	18 105	7 129
- Publicité et publication	CH1	CH2	5 087	2 498
- Services bancaires et assimilés	CH1	CH2	2	20
- Impôt et taxes et versement assimilés	CH1	CH2	0	1
- Autres impôts et taxes	CH1	CH2	6	0
<b>Total</b>			<b>55 934</b>	<b>31 220</b>

**C- Autres Modifications apportées aux règles de présentation**

● Contrairement à l'exercice précédent, le calcul du taux de rendement au niveau du poste « AN 6 » de l'état de variation de l'actif net a été effectué en 2003 en tenant compte des dividendes distribués et sur la base d'une période annuelle.

● Le montant des dividendes distribués présenté au niveau du poste « AN 2 - Distribution des dividendes » au 30 Juin 2003, a été calculé sur la base du nombre d'actions à la date de mise en paiement. Le solde de ce poste présenté au titre de l'exercice 2002 a été déterminé sur la base du nombre d'actions au 31/12/2001.

● Le résultat net de la période au titre de l'exercice 2003 a été déterminé compte tenu de l'annulation du poste « PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation ». L'annulation du poste « PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation » n'a pas été prise en compte pour le calcul du résultat net de la période au titre de l'exercice 2002.

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

**3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2003 à 13 429 475 DT contre 16 460 992 DT au 30/06/2002, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2003</b>	<b>30/06/2002</b>	<b>31/12/2002</b>
<b><u>Coût d'acquisition</u></b>	<b><u>22 626 529</u></b>	<b><u>26 201 963</u></b>	<b><u>25 130 840</u></b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	19 155 214	21 895 101	21 603 278
- Titres OPCVM	897 755	1 225 602	1 225 602
- Obligations et valeurs assimilées	2 573 560	3 081 260	2 301 960
<b><u>Plus ou moins values potentielles</u></b>	<b><u>- 9 245 042</u></b>	<b><u>- 9 821 297</u></b>	<b><u>- 10 626 970</u></b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	- 8 881 648	- 9 392 756	- 10 156 597
- Titres OPCVM	- 363 394	- 428 541	- 470 373
<b><u>Intérêts courus sur Obligations et valeurs</u></b>	<b><u>47 988</u></b>	<b><u>80 326</u></b>	<b><u>75 103</u></b>
<b><u>Total</u></b>	<b><u>13 429 475</u></b>	<b><u>16 460 992</u></b>	<b><u>14 578 973</u></b>

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe 1.

### **3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 703 080 DT pour la période du 01/01/2003 au 30/06/2003 contre 925 879 DT au 30/06/2002, et se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2003</b>	<b>30/06/2002</b>	<b>31/12/2002</b>
- Revenus des actions et valeurs assimilées	588 817	797 848	854 862
- Revenus des Titres OPCVM	45 820	-	-
- Revenus des Obligations	68 443	107 957	198 623
- Revenus des Autres valeurs	-	20 074	38 694
<b><u>Total</u></b>	<b><u>703 080</u></b>	<b><u>925 879</u></b>	<b><u>1 092 179</u></b>

### **3- 3 Note sur les Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2003 à 97 761 DT contre 2 201 084 au 30/06/2002 et se détaille ainsi :

<b>Désignation du titre</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur actuelle</b>	<b>% Actif Net</b>
BTC 52 SEM 4/11/03	100	97 473	97 761	0,701%
<b><u>Total</u></b>	<b><u>100</u></b>	<b><u>97 473</u></b>	<b><u>97 761</u></b>	<b><u>0,701%</u></b>

### **3- 4 Note sur les revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2003 au 30/06/2003, à 15 810 DT contre 20 074 DT au terme du premier semestre 2002 et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les bons du trésor ...

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2003</b>	<b>30/06/2002</b>	<b>31/12/2002</b>
- Intérêts/ compte courant	6 011	15 645	9 681
- Revenus des placements monétaires	9 799	4 429	27 312
<b><u>Total</u></b>	<b><u>15 810</u></b>	<b><u>20 074</u></b>	<b><u>36 993</u></b>

### **3- 5 Note sur le capital**

#### **Capital au 31/03/2003**

- Montant	13 358 753
- Nombre de titres	21 468
- Nombre d'actionnaires	18

#### **Souscriptions réalisées**

- Montant	5 882
- Nombre de titres émis	9
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-

#### **Rachats effectués**

- Montant	-709 273
- Nombre de titres rachetés	1 043
- Nombre d'actionnaires sortants	-

#### **Autres effets/capital**

- Variation des plus et moins values potentielles	1 585 279
- Moins values réalisées sur cession de titres	- 974 979
- Frais de négociation	-11 778
- Régularisation des sommes non distribuables	5 509

#### **Capital au 30/06/2003**

- Montant	13 259 393
- Nombre de titres	20 434
- Nombre d'actionnaires	18

### **3- 6 Note sur les sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice 2003 et au report à nouveau au titre de l'exercice 2002 et se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2003</b>	<b>30/06/2002</b>	<b>31/12/2002</b>
- Sommes distribuables. Exercice 2003	611 478	792 432	723 150
- Report à nouveau	9	11	9
<b><u>Total</u></b>	<b><u>611 487</u></b>	<b><u>792 443</u></b>	<b><u>723 159</u></b>

**3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2003 à 35 634 DT contre 73 740 DT au 30/06/2002, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2003	30/06/2002 (Ajusté)	31/12/2002 (Ajusté)
- Gestionnaire	17 817	24 202	19 281
- Dépositaire	17 817	49 538	19 281
<b><u>Total</u></b>	<b><u>35 634</u></b>	<b><u>73 740</u></b>	<b><u>38 562</u></b>

**3- 8 Note sur les autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/03 à 36 348 DT contre 69 559 DT au 30/06/02 et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2003	30/06/2002 (Ajusté)	31/12/2002 (Ajusté)
- Honoraires Commissaire aux comptes	8 642	7 423	13 495
- Loyer	-	10 843	-
- Dividende à payer exercice 1995	-	67	-
- Dividende à payer exercice 1996	-	13 230	-
- Dividende à payer exercice 1997	319	4 147	319
- Dividende à payer exercice 1998	3 159	3 159	3 159
- Dividende à payer exercice 1999	3 585	3 585	3 585
- Dividende à payer exercice 2000	3 386	8 331	3 385
- Dividende à payer exercice 2001	3 541	5 451	3 541
- Dividende à payer exercice 2002	4 716	-	-
- CMF à payer	1 462	1 555	1 531
- Provision pour frais assemblée et JP	5 211	9 888	5 000
- Etat, Impôts et taxes	271	180	532
- Comptes d'attente	2 056	1 700	2 437
<b><u>Total</u></b>	<b><u>36 348</u></b>	<b><u>69 559</u></b>	<b><u>36 984</u></b>

**3- 9 Note sur les créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2003 à 75 106 DT contre 146 662 DT au 30/06/2002, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2003	30/06/2002	31/12/2002
- Dividendes à recevoir	75 106	134 984	-
- Obligations amorties	-	9 840	9 840
- Autres débiteurs	-	1 837	-
<b><u>Total</u></b>	<b><u>75 106</u></b>	<b><u>146 662</u></b>	<b><u>9 840</u></b>

**3- 10 Note sur les charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2003 à 71 285 DT contre 99 076 DT au 30/06/2002, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2003	30/06/2002 (Ajusté)	31/12/2002 (Ajusté)
- Rémunération du gestionnaire	35 643	49 538	90 092
- Rémunération du dépositaire	35 643	49 538	90 092
<b><u>Total</u></b>	<b><u>71 285</u></b>	<b><u>99 076</u></b>	<b><u>180 184</u></b>

**3- 11 Note sur les autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/03 à 31 220 DT, contre 34 367 DT au 30/06/02 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2003	30/06/2002 (Ajusté)	31/12/2002 (Ajusté)
- Rémunérat. d'intermédiaire et honoraire	21 572	21 783	32 734
- Redevance CMF	7 129	10 045	18 105
- Frais de publicité et publications	2 498	2 498	5 087
- Autres charges	21	41	93
<b><u>Total</u></b>	<b><u>31 220</u></b>	<b><u>34 367</u></b>	<b><u>56 019</u></b>

**3- 12 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/03 à 340 519 DT contre 263 173 DT au 30/06/02 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2003	30/06/2002	31/12/2002
- Avoir en banque	299 388	179 491	84 822
- Sommes à l'encaissement	112 013	1 950 738	17 423
- Sommes à régler	- 75 268	-1 864 521	-22 548
- Ecart sur intérêts courus /TCN	4 386	-2 535	-4 813
<b><u>Total</u></b>	<b><u>340 519</u></b>	<b><u>263 173</u></b>	<b><u>74 884</u></b>

**4 - AUTRES INFORMATIONS****4- 1 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 calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires de la SUD INVEST au 30/06/2003 s'élèvent à 35 642 DT TTC.

**4- 2 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 calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires de la BANQUE DU SUD au 30/06/2003 s'élèvent à 35 642 DT TTC.

**PORTEFEUILLE AU 30/06/2003**

DESIGNATION DU TITRE	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2003	% Actif	% du capital émis
<b>Actions</b>		<b>19 140 647,396</b>	<b>10 258 536,674</b>	<b>73,576%</b>	
AL MAZRAA	699	7 423,020	5 340,360	0,038%	0,024%
ALKIMIA	4 310	148 969,629	146 540,000	1,051%	0,243%
AMEN B.	36 615	1 425 698,599	655 408,500	4,701%	0,523%
AMEN LEASE	1 748	52 910,608	19 577,600	0,140%	0,175%
AMS	12 174	135 876,792	37 982,880	0,272%	0,755%
ATB	25 465	802 003,343	275 785,950	1,978%	0,364%
ATL	13 836	381 846,602	202 697,400	1,454%	1,384%
BATAM	9 078	123 072,329	998,580	0,007%	0,227%
BH	97 614	1 999 998,903	722 343,600	5,181%	0,651%
BIAT	28 369	951 550,629	504 968,200	3,622%	0,284%
BNA	72 961	1 955 388,515	725 451,223	5,203%	0,730%
BS	222 354	3 072 921,051	2 110 139,460	15,134%	1,112%
BT	5 257	268 181,799	268 107,000	1,923%	0,105%
BTEI ADP	19 819	480 051,001	384 528,238	2,758%	1,982%
CARTE	914	31 489,242	14 715,400	0,106%	0,914%
CIL	2 930	80 163,162	37 005,900	0,265%	0,293%
ELECTROSTAR	9 918	69 854,050	44 670,672	0,320%	0,567%
G LEASING	28 219	683 529,314	329 880,110	2,366%	2,822%
ICF	2 575	102 963,571	87 138,000	0,625%	0,286%
MAGASIN GENERAL	10 063	142 754,864	74 667,460	0,536%	0,603%
MONOPRIX	20 787	727 273,219	459 392,700	3,295%	1,124%
SFBT	18 419	1 136 433,728	831 949,392	5,967%	0,180%
SIAME	2 000	105 104,730	40 348,000	0,289%	0,148%
SIMPAR	6 783	136 653,338	98 353,500	0,705%	1,131%
SIPHAT	11 206	134 251,261	87 720,568	0,629%	0,623%
SOFI SICAF	2 242	22 643,232	12 331,000	0,088%	0,224%
SOTETEL	2 760	130 615,493	137 050,560	0,983%	0,164%
SOTRAPIL	15 498	368 547,377	241 195,374	1,730%	0,596%
SOTUMAG	6 331	145 376,430	61 917,180	0,444%	0,703%
SOTUVER	6 039	57 681,720	50 727,600	0,364%	0,570%
SPDIT	2 620	54 923,133	45 391,500	0,326%	0,078%
STAR	5 947	80 806,545	41 331,650	0,296%	0,396%
STB	77 046	1 628 864,780	543 174,300	3,896%	0,310%
STEQ	13 773	83 055,850	68 231,442	0,489%	1,377%
T. LEASING	7 381	199 564,916	123 262,700	0,884%	0,492%
T.AIR	6 465	47 483,691	39 455,895	0,283%	0,042%
T-INVEST	18 145	255 877,224	137 902,000	0,989%	1,815%
TUN LAIT	322	7 610,125	1 471,540	0,011%	0,031%
TUNISIE RE	13 334	146 674,000	146 674,000	1,052%	0,606%
UBCI	20 048	692 476,618	377 002,640	2,704%	0,286%
UIB	4 920	62 082,963	65 706,600	0,471%	0,070%
<b>Obligations</b>		<b>2 368 560,000</b>	<b>2 411 790,670</b>	<b>17,298%</b>	
AIL1999	2 500	200 000,000	206 996,164	1,485%	2,500%
ATL 2000/1/07	2 500	250 000,000	262 849,315	1,885%	2,500%
ATL96	80 000	114 560,000	118 426,792	0,849%	13,333%
BTKD98	1 000	60 000,000	62 230,356	0,446%	0,500%
GENERAL LEAS99	2 500	50 000,000	50 122,404	0,359%	2,500%
GL 2003-1 2 AG	7 500	750 000,000	750 000,000	5,379%	7,500%
GL2/99TRANCHE A	700	28 000,000	28 528,395	0,205%	0,700%
MG1 (99)	3 000	180 000,000	182 120,656	1,306%	6,000%
MIRAMAR 2006	5 000	400 000,000	412 335,342	2,957%	12,500%
SPRIC 98	8 400	336 000,000	338 181,246	2,425%	9,333%
<b>OPCVM</b>		<b>897 755,017</b>	<b>534 361,105</b>	<b>3,833%</b>	
SUD VALEURS	8 215	897 755,017	534 361,105	3,833%	4,672%
<b>BTNB</b>		<b>205 000,000</b>	<b>209 756,746</b>	<b>1,504%</b>	
BTNB10ANS-JUIN94	200	20 000,000	20 105,574	0,144%	
BTNB10ANS-JUIN96	250	75 000,000	75 464,754	0,541%	
BTNB10ANS-MAI96	200	60 000,000	60 757,377	0,436%	
BTNB10ANS-SEPT94	250	50 000,000	53 429,041	0,383%	
<b>Droits</b>		<b>14 566,600</b>	<b>15 029,700</b>	<b>0,108%</b>	
DA ALKIMIA 1/10 03	4 210	14 566,600	15 029,700	0,108%	
<b>BTC</b>		<b>97 472,616</b>	<b>97 761,461</b>	<b>0,701%</b>	
BTC 52 SEM 04/11/2003	100	97 472,616	97 761,461	0,701%	
<b>TOTAUX</b>		<b>22 724 001,629</b>	<b>13 527 236,356</b>	<b>97,019%</b>	