

Situation trimestrielle de SICAV PLACEMENTS
arrêtée au 30 JUIN 2004
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 2004.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 Juin 2004, 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 2004 à raison de 10,28 % 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 2004 sous forme d'actions de la BANQUE DU SUD à hauteur de 13,63 % 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.

Sur la base de notre examen limité et en dehors des observations citées dans les points 1 à 2 sur la composition du portefeuille, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société SICAV PLACEMENTS arrêtés au 30 Juin 2004, 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 2004.

P/ CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA

BILAN Arrêté au 30/06/2004
(unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>30/06/2004</u>	<u>30/06/2003</u>	<u>31/12/2003</u>
ACTIF				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	12 100 872	13 429 475	12 727 323
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		9 966 901	10 807 927	10 321
b - Obligations et Valeurs assimilées		2 133 971	2 621 547	2 406 010
c - Autres Valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		1 389 671	438 280	747 989
a - Placement monétaires	3-3	-	97 761	-
b - Disponibilités	3-12	1 389 671	340 519	747 989
AC 3 - Créances d'exploitation	3-9	28 366	75 106	-
AC 4 - Autres actifs				
TOTAL ACTIF		13 518 910	13 942 861	13 475 312
PASSIF				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-7	101 282	35 634	68 399
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-8	678 049	36 348	54 697
TOTAL PASSIF		779 331	71 982	123 096
ACTIF NET		12 739 579	13 870 879	13 352 216
CP 1 -Capital	3-5	12 431 405	13 259 393	12 635 463
CP 2 - Sommes distribuables	3-6	308 174	611 487	716 753
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		0	9	21 294
b - Sommes distribuables de l'exercice		308 174	611 478	695 459
ACTIF NET		12 739 579	13 870 879	13 352 216
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		13 518 910	13 942 861	13 475 312

ETAT DE RESULTAT Arrêté au 30/06/2004

(unité : en Dinars Tunisiens)

Notes	Période du 01/04/2004 au 30/06/2004	Période du 01/01/2004 au 30/06/2004	Période du 01/04/2003 au 30/06/2003	Période du 01/01/2003 au 30/06/2003	Exercice 2003	
PR 1 - Revenus du portefeuille - titres	3-2	336 892	376 011	567 086	703 080	920 520
a - Dividendes		301 666	304 094	534 122	634 637	759 529
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		35 227	71 916	32 964	68 443	150 407
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	10 584
PR 2 - Revenus des placements monétaires	3-4	6 520	13 795	8 518	15 810	20 721
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		343 413	389 806	575 604	718 891	941 242
CH 1 - Charges de gestion des placements	3-10		- 66 275	- 35 634	- 71 285	- 139 165
REVENU NET DES PLACEMENTS		310 638	323 530	539 970	647 606	802 076
PR 3 - Autres produits		-	-	-	-	1 700
CH 2 - Autres charges	3-11	- 7 482	- 14 918	- 21 555	- 31 220	- 47 114
RESULTAT D'EXPLOITATION		303 156	308 612	518 415	616 386	756 662
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		- 438	- 438	- 4 908	- 4 908	- 61 203
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		302 718	308 174	513 507	611 478	695 459
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		438	438	4 908	4 908	61 203
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		594 997	1 506 293	1 585 279	1 381 929	2 675 626
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		- 786 520	- 1 202 023	- 974 979	- 1 771 555	- 2 617 778
* Frais de négociation		- 9 601	- 15 869	- 11 778	- 18 493	- 28 727
RESULTAT NET DE LA PERIODE		102 032	597 014	1 116 937	208 267	785 783

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET Arrêté au 31/03/2004

(unité : en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/04/2004 au 30/06/2004	Période du 01/01/2004 au 30/06/2004	Période du 01/04/2003 au 30/06/2003	Période du 01/01/2003 au 30/06/2003
AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation				
a - Résultat d'exploitation	303 156	308 612	518 415	616 386
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	594 997	1 506 293	1 585 278	1 381 929
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	- 786 520	- 1 202 023	- 974 979	- 1 771 555
d - Frais de négociation de titres	- 9 601	- 15 869	- 11 778	- 18 493
AN 2 - Distribution des dividendes	- 676 507	- 676 507	- 688 016	- 688 016
AN 3 - Transaction sur le capital				
a - Souscriptions	68 967	68 967	6 092	6 092
* Capital	98 000	98 000	9 000	9 000
* Régularisation des sommes non distrib.	- 30 213	- 30 213	- 3 118	- 3 118
* Régularisations des sommes distrib.	1 179	1 179	210	210
* Droits d'entrée	-	-	-	-
b - Rachats	- 588 633	- 588 633	- 749 526	- 749 526
* Capital	- 805 000	- 805 000	- 1 043 000	- 1 043 000
* Régularisation des sommes non distrib.	244 754	244 754	333 727	333 727
* Régularisation des sommes distrib.	- 28 386	- 28 386	- 40 253	- 40 253
* Droits de sortie	-	-	-	-
c - Régularisation des charges capitalisées	-	-	5 509	5 509
d - Régularisation des sommes distribuables	- 13 477	- 13 477	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	- 1 107 618	- 612 636	- 309 005	- 1 217 674
AN 4 - Actif Net				
a - En début de période	13 847 198	13 352 216	14 179 884	15 088 553
b - En fin de période	12 739 579	12 739 579	13 870 879	13 870 879
AN 5 - Nombre d'actions				
a - En début de période	18 877	18 877	21 468	21 468
b - En fin de période	18 170	18 170	20 434	20 434
VALEUR LIQUIDATIVE	701,133	701,133	678,814	678,814
AN 6 TAUX DE RENDEMENT	2,80%	8,82%	31,57%	2,77%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 31/03/2004

(Unité en Dinars Tunisiens)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30/06/2004 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers annuels 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 30/06/2004, 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 30/06/2004 ou à la date antérieure la plus récente.

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.

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 30/06/2004 à 12 100 872 DT contre 13 429 475 DT au 30/06/2003, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
Coût d'acquisition	18 468 952	22 626 529	20 611 218
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	16 411 952	19 155 214	18 272 658
- Titres OPCVM	-	897 755	-
- Obligations et valeurs assimilées	2 057 000	2 573 560	2 338 560
Plus ou moins values potentielles	-6 445 051	- 9 245 042	- 7 951 345
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	- 6 445 051	- 8 881 648	- 7 951 345
- Titres OPCVM	-	- 363 394	-
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	76 971	47 988	67 450
Total	12 100 872	13 429 475	12 727 323

L'état détaillé du portefeuille est présenté comme suit :

PORTEFEUILLE AU 30/06/2004
(Unité : en Dinars Tunisiens)

Désignation du Titre	Nbre/titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/04	% Actif	% K EMIS
Actions		16 411 952	9 966 901	73,726%	
AL MAZRAA	699	7 423,02	5 025,81	0,0372%	0,0241%
ALKIMIA	4 731	163 536,23	137 743,07	1,0189%	0,2673%
AMEN BANK	36 615	1 425 698,60	626 116,50	4,6314%	0,5231%
AMEN LEASE	1 748	52 910,61	17 759,68	0,1314%	0,1748%
ATB	24 505	771 768,78	299 696,15	2,2169%	0,3501%
ATL	15 851	413 751,42	276 457,29	2,0450%	1,5851%
BH	40 354	826 807,17	403 540,00	2,9850%	1,0089%
BIAT	23 469	787 195,24	431 829,60	3,1943%	0,1565%
BNA	69 291	1 857 030,82	692 771,42	5,1245%	0,6929%
BS	214 321	2 960 579,41	1 843 160,60	13,6339%	2,1432%
BT	7 360	376 184,80	432 032,00	3,1958%	0,0368%
BTEI ADP	8 585	207 943,78	176 739,40	1,3073%	0,1717%
CARTE	914	31 489,24	11 388,44	0,0842%	0,0914%
CIL	2 680	73 323,30	39 798,00	0,2944%	2,6800%
ELECTROSTAR	1 237	8 389,08	6 250,56	0,0462%	0,1237%
G LEASING	26 007	629 949,57	267 612,03	1,9795%	1,4861%
ICF	2 575	102 963,57	82 400,00	0,6095%	0,2575%
MAGASIN GENERAL	411	5 830,49	5 995,67	0,0444%	0,0457%
MONOPRIX	13 660	477 921,40	423 091,18	3,1296%	0,8180%
SFBT	23 720	1 347 970,34	1 020 363,24	7,5477%	1,2828%
SIAME	701	27 984,59	21 728,20	0,1607%	0,0068%
SIMPAR	6 783	136 653,34	95 436,81	0,7060%	0,5024%
SIPHAT	10 929	113 932,12	122 229,94	0,9041%	1,8215%
SOTETEL	8 050	346 010,55	349 249,25	2,5834%	0,4472%
SOTRAPIL	22 524	425 292,40	304 231,67	2,2504%	2,2524%
SOTUMAG	11 688	204 177,35	157 671,12	1,1663%	0,6957%
SOTUVER	6 592	61 324,61	72 512,00	0,5364%	0,2535%
SPDIT	2 149	45 013,71	57 975,72	0,4288%	0,2388%
STAR	5 947	80 806,55	36 930,87	0,2732%	0,5613%
STB	53 541	1 131 934,80	359 260,11	2,6575%	1,5935%
STEQ	7 281	43 008,62	53 915,81	0,3988%	0,4854%
T. LEASING	8 292	192 171,61	182 424,00	1,3494%	0,0334%
T.AIR	12 381	110 952,69	121 445,23	0,8983%	1,2381%
T-INVEST	16 453	174 794,04	98 718,00	0,7302%	1,0969%
TUN LAIT	322	7 610,13	1 754,90	0,0130%	0,0021%
TUNISIE RE	13 334	146 674,00	146 674,00	1,0850%	1,3334%
UBCI	16 171	558 561,42	514 237,80	3,8038%	1,5401%
UIB	6 020	76 382,96	70 735,00	0,5232%	0,2736%
Obligations		1 928 000	2 016 439	14,916%	
AIL1999	2 500	150 000,00	155 255,74	1,1484%	2,5000%
ATL 2000/1/07	2 500	200 000,00	210 281,97	1,5555%	2,5000%
BTKD98	1 000	50 000,00	51 862,30	0,3836%	0,1667%
GL 2003-1 2 A G	7 500	750 000,00	791 434,43	5,8543%	3,7500%
GL2/99TRANCHE A	700	14,000,000	14 265,62	0,1055%	0,7000%
GL2003/2	2 500	250 000,00	255 409,84	1,8893%	2,5000%
MG1 (99)	3 000	120 000,00	121 417,64	0,8981%	3,0000%
MIRAMAR 2006	4 000	240 000,00	247 417,71	1,8302%	8,0000%
SPRIC 98	8 400	168 000,00	169 093,61	1,2508%	9,3333%
BTNB		115 000	117 533	0,869%	
BTNB10ANS-JUIN96	250	50 000,000	50 310,69	0,3722%	
BTNB10ANS-MAI96	200	40 000,000	40 506,30	0,2996%	
BTNB10ANS-SEPT94	250	25 000,000	26 715,57	0,1976%	
TOTAUX		18 454 952	12 100 872	89,511%	

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent 376 011 DT pour la période du 01/01/2004 au 30/06/2004 contre un solde de 703 080 DT au 30/06/2003, et se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
- Revenus des actions et valeurs assimilées	304 094	588 817	713 710
- Revenus des Titres OPCVM	-	45 820	45 820
- Revenus des Obligations	71 916	68 443	150 407
- Revenus des Autres valeurs	-	-	10 584
Total	376 011	703 080	920 520

3- 3 Note sur les Placements monétaires

Le solde de ce poste au 30/06/2004 est nul contre 97 761 DT au 30/06/2003.

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/04 au 30/06/04, à 13 795 DT contre 15 810 DT au 30/06/2003 et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les bons du trésor.

Libellé	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
- Intérêts/ compte courant	13 795	6 011	10 261
- Revenus des placements monétaires	-	9 799	10 460
Total	13 795	15 810	20 721

3-5 Note sur le capital**Capital au 31/03/2004**

- Montant	13 124 989
- Nombre de titres	18 877
- Nombre d'actionnaires	18

Souscriptions réalisées

- Montant	67 787
- Nombre de titres	98
- Nombre d'actionnaires nouveaux	4

Rachats effectués

- Montant	- 560 246
- Nombre de titres	- 805
- Nombre d'actionnaires sortants	- 1

Autres effets s/capital

- Variation des plus et moins values potentielles	594 996
- Moins values réalisées sur cession de titres	- 786 520
- Frais de négociation	- 9 601

Capital au 30/06/2004

- Montant	12 431 405
- Nombre de titres	18 170
- Nombre d'actionnaires	21

3- 6 Note sur les sommes distribuables

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

Libellé	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
- Sommes distribuables. Exercice en cours	308 174	611 478	695 459
- Sommes distribuables. Exercices antérieurs	-	9	21 294
Total	308 174	611 487	716 753

3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2004 à 101 282 DT contre un solde de 35 634 DT au 30/06/2003, détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
- Gestionnaire	16 388	17 817	16 642
- Dépositaire	84 894	17 817	51 757
Total	101 282	35 634	68 399

3- 8 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2004 à 678 049 DT contre un solde de 36 348 DT au 30/06/2003 détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
- Honoraires Commissaire aux comptes	6 410	8 642	12 045
- Dividende à payer exercice 1995	67	-	67
- Dividende à payer exercice 1996	13 230	-	13 230
- Dividende à payer exercice 1997	3 828	319	3 828
- 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	67	3 385	3 386
- Dividende à payer exercice 2001	70	3541	3 541
- Dividende à payer exercice 2002	1 078	4 716	4 447
- Dividende à payer exercice 2003	626 324	-	-
- CMF à payer	1 442	1 462	1 490
- Provision pour frais Assemblée et JP	2 393	5 211	3 000
- Etat, Impôts et taxes	-	271	112
- Comptes d'attente	2 919	2 056	2 807
- TCL à régulariser	13 477	-	-
Total	678 049	36 348	54 697

3- 9 Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste est de 28 366 DT au 30/06/2004 contre 75 106 DT au 30/06/2003, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
- Dividendes à recevoir	28 366	75 106	-
Total	28 366	75 106	-

3- 10 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2004 à 66 275 DT contre 71 285 DT au 30/06/2003, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
- Rémunération du gestionnaire	33 138	35 643	69 582
- Rémunération du dépositaire	33 138	35 643	69 583
Total	66 275	71 285	139 165

3- 11 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2004 à 14 918 DT, contre 31 220 DT au 30/06/2003 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
- Rémunérat. d'intermédiaire et honoraire	6 242	21 572	29 804
- Redevance CMF	6 628	7 129	13 917
- Frais de publicité et publications	1 492	2 498	3 369
- Autres charges	556	21	24
Total	14 918	31 220	47 114

3- 12 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2004 à 1 389 671 DT contre 340 519 DT au 30/06/2003 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
- Avoir en banque	1 281 321	299 388	669 667
- Sommes à l'encaissement	115 476	112 013	98 241
- Sommes à régler	- 11 689	-75 268	- 22 977
- Ecart sur intérêts courus /TCN	4 563	4 386	3 058
Total	1 389 671	340 519	747 989

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 30/06/2004 s'élèvent à 33 138 DT TTC.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de 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 30/06/2004 s'élèvent à 33 138 DT TTC.