

Situation trimestrielle de SUD OBLIGATAIRE SICAV
arrêtée au 30 SEPTEMBRE 2003

Avis du commissaire aux comptes relatif à la composition de l'actif au 30/09/2003

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 30/09/2003, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/07/2003 au 30/09/2003. 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 30/09/2003, 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 30/09/2003.

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

BILAN
AU 30/09/2003

<u>ACTIF</u>	Note	Au 30/09/03	AU 30/09/02	AU 31/12/02
PORTEFEUILLE-TITRES	3-1			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés				
Obligations et valeurs assimilées	3-1	21 477 402	19 047 641	21 838 136
Autres valeurs				
Placements monétaires et disponibilités				
Placements monétaires	3-3	11 006 811	11 610 749	9 854 175
Disponibilités	3-5	-516 292	73 170	31 855
Créances d'exploitation				
Autres actifs		1 553	1 553	1 554
TOTAL ACTIF		31 969 475	30 733 113	31 725 720
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3-8	47 365	72 568	89 676
Autres créditeurs divers	3-8	107 142	34 828	43 187
TOTAL PASSIF	3-8	154 506	107 396	132 863
ACTIF NET				
Capital	3-6	30 668 171	29 515 256	30 074 235
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-7	96	121	124
Sommes distribuables de la période	3-7	1 146 700	1 110 340	1 518 498
ACTIF NET		31 814 968	30 625 718	31 592 856
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		31 969 475	30 733 113	31 725 720

ETAT DE RESULTAT
AU 30/09/2003

	NOTE	01/07/2003	01/01/2003	01/07/2002	01/01/2002	31/12/2002
		30/09/2003	30/09/2003	30/09/2002	30/09/2002	-
Revenus de portefeuille-titres						
Dividendes						
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	293 892	889 767	250 415	663 728	967 425
Revenus des autres valeurs						
Revenus des placements monétaires	3-4	118 981	345 310	132 948	347 104	444 290
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		412 873	1 235 077	383 363	1 010 832	1 411 715
Charges de gestion des placements	3-9	16 174	47 365	14 729	39 095	81 705
REVENU NET DES PLACEMENTS		396 699	1 187 712	368 634	971 737	1 330 009
Autres produits						1 647
Autres charges	3-10	24 065	56 935	11 044	39 674	23 759
RESULTAT D EXPLOITATION		372 634	1 130 777	357 590	932 063	1 307 897
Régularisations du résultat d'exploitation		-17 348	15 924	106 294	178 276	210 601
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		355 285	1 146 700	463 885	1 110 340	1 518 498

Régl. du résultat d'exploitation(annulation)		17 348	-15 924	-106 294	-178 276	-210 601
Variation des + ou - V potentielles sur titres + ou - V réalisées sur cession des titres						
Frais de négociation		-945	-945	-3 459	-3 459	-3 459
RESULTAT NET DE LA PERIODE		371 689	1 129 831	354 131	928 604	1 304 438

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
AU 30/09/2003**

	<u>01/07/2003</u>	<u>01/01/2003</u>	<u>01/07/2002</u>	<u>01/01/2002</u>	<u>01/01/2002</u>
	<u>30/09/2003</u>	<u>30/09/2003</u>	<u>30/09/2002</u>	<u>30/09/2002</u>	<u>31/12/2002</u>
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
Résultat d'exploitation	372 634	1 130 777	357 589	932 063	1 307 897
Variation des + ou- V pot. sur titres + ou - V réalisées sur cession de titres					
Frais de négociation de titres	-945	-945	-3 459	-3 459	-3 459
<u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	-1 464 266		-1 763 946	-1 763 946
<u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
Souscriptions					
Capital	6 009 500	20 631 600	9 429 600	23 319 200	30 193 200
Régularisation des sommes non distribuables	-280	-1 172	628	1 635	1 121
Régularisation des sommes distribuables	186 325	916 653	281 631	1 148 203	1 461 160
Droits d'entré					
Rachats					
Capital	-6 482 300	-20 036 900	-5 777 700	-14 274 500	-20 589 400
Régularisation des sommes non distribuables	361	1 354	-403	-1 022	-629
Régularisation des sommes distribuables	-203 675	-954 989	-175 321	-723 749	-1 004 380
Droit de sortie					
Régularisation charges capitalisées					
VARIATION DE L'ACTIF NET	-118 380	222 112	4 112 566	8 634 425	9 601 563
<u>ACTIF NET</u>					
en début de période	31 933 348	31 592 856	26 513 152	21 991 293	21 991 293
en fin de période	31 814 968	31 814 968	30 625 718	30 625 718	31 592 856
<u>NOMBRE D'ACTION (ou de part)</u>					
en début de période	311 433	300 758	258 648	204 720	204 720
en fin de période	306 705	306 705	295 167	295 167	300 758
VALEUR LIQUIDATIVE	103,731	103,731	103,757	103,757	105,044
DIVDENDE DISTRIBUE	0,000	5,049	0,000	7,414	7,414
TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	1,17%	3,56%	1,22%	3,50%	4,70%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Arrêtés au 30/09/2003
(unité= DT)

1°/ REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers arrêtés au 30-09-2003 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 30/09/2003, à leur prix d'acquisition .

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 30/09/2003 à 21 477 402 DT contre 19 047 641 au 30/09/2002 et se détaille ainsi :

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/09/2003	% Actif	% K EMIS
Obligations		11 080 798,000	11 314 722,940	35,392%	
AFRICA 2003	10000	1 000 246,000	1 002 705,016	3,136%	10,000%
AIL 2000	5,000	300 000,000	312 105,205	0,976%	0,005%
ATL 2001/1	5,000	300 000,000	300 819,344	0,941%	0,005%
BTKD 02 7.4	10,000	1 000 000,000	1 051 252,603	3,288%	0,005%
CIL 2002/1	2,500	200 000,000	206 766,904	0,647%	0,002%
CIL2002/2	3,500	210 000,000	220 116,822	0,689%	0,002%
G.L 2002/1	10,000	1 000 000,000	1 013 606,557	3,171%	0,010%
GL 2001- TRAN A	20,000	1 200 000,000	1 213 975,082	3,797%	0,032%
JERBA MEN 2001	10,000	1 000 000,000	1 024 224,044	3,204%	0,014%
MEUBLATEX 2001	10,000	1 000 000,000	1 003 442,623	3,139%	0,010%
MG1 (99)	8,000	486 552,000	498 963,803	1,561%	0,016%
MIRAMAR 2006	4,800	384 000,000	401 262,115	1,255%	0,012%
PALM MARINA 2001	10,000	1 000 000,000	1 022 661,202	3,199%	0,014%
SPRIC 98	10,000	400 000,000	409 836,066	1,282%	0,011%
TLEASING 2002-1	10,000	800 000,000	800 905,792	2,505%	0,007%
TUN LEAS 2001-1	5,000	400 000,000	419 592,767	1,312%	0,005%
TUN LEAS 2001-2	5,000	400 000,000	412 486,995	1,290%	0,003%
BTA		9 914 865,458	10 162 679,397	31,789%	
BTA 6.5% SEP2004	1,000	984 747,000	987 446,454	3,089%	
BTA 6.75% OCT04	3,000	2 989 317,068	3 146 878,712	9,843%	
BTA6.75% SEP2005	4,000	3 960 531,890	3 971 745,005	12,424%	
BTA6.75%JANV2005	2,000	1 980 269,500	2 056 609,226	6,433%	
Bons de Trésor		11 000 000,000	11 006 811,112	34,429%	
BTO01/10/2003	600	600 000,000	600 666,666	1,879%	
BTO02/10/2003	1 000	1 000 000,000	1 001 000,000	3,131%	
BTO03/10/2003	600	600 000,000	600 533,334	1,878%	
BTO04/10/2003	850	850 000,000	850 661,111	2,661%	
BTO05/10/2003	1 100	1 100 000,000	1 100 733,334	3,443%	
BTO06/10/2003	4 550	4 550 000,000	4 552 527,778	14,240%	
BTO07/10/2003	650	650 000,000	650 288,889	2,034%	
BTO08/10/2003	400	400 000,000	400 133,334	1,252%	
BTO09/10/2003	1 150	1 150 000,000	1 150 255,555	3,598%	
BTO10/10/2003	100	100 000,000	100 011,111	0,313%	
TOTAUX		31 995 663,458	32 484 213,449	101,610%	

3-2*) Note sur les revenus du Portefeuille-titres :

<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	30/09/2003	30/09/2002
<u>Revenus des obligations</u>		
- Intérêts	889 767	663 728

3-3*) Note sur les placements monétaires :

Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2003 à 11 006 811 DT contre 11 601 749 DT au 30/09/2002 se détaillant ainsi :

Désignation du titre	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif
Bons du Trésor	11 000	11 000 000	11 006 811	34.429%
Total	11 000	11 000 000	11 006 811	34.429%

3-4*) Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus sur les placements monétaires s'élèvent au 30/09/2003 à 345 310 DT contre 347 104 DT au 30/09/2002 et présentent le montant des intérêts sur les bons du trésor et les certificats de dépôts ainsi que les intérêts sur compte courant.

	30/09/2003	30/09/2002
Intérêts des bons du Trésor et certificats de dépôt	345 310	347 104
TOTAL	345 310	347 104

3-5*) Note sur les disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2003 à -516 292 DT contre 73 170 DT au 30/09/2002. Ce solde comptable négatif est dû aux opérations de rachats effectuées le 30/09/03 et dont la date de valeur est le 01/10/03(le solde bancaire réel arrêté au 30/09/2003 est de 617 497 DT).

3-6*) Note sur le capital :

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

Capital au 30/06/2003

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

Souscriptions réalisées

- Montant	6 009 220
- Nombre de titres émis	60 095
- Nombre d'actionnaires nouveaux	20

Rachats effectués

- Montant	6 481 940
- Nombre de titres rachetés	64 823
- Nombre d'actionnaires sortants	3

Autres effets s / capital

- Variation des plus et moins values potentielles	-
- Moins values réalisées sur cession de titres	-
- Frais de négociation	- 945
- Régularisation des sommes non distribuables	-

Capital au 30/09/2003

- Montant	30 668 171
- Nombre de titres	306 705
- Nombre d'actionnaires	171

3-7*) 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 à nouveau sur arrondis de coupons + régularisation).

Le solde de ce poste au 30/09/2003 se détaille ainsi :

	Sommes distribuables	Régularisation	Total
Sommes distribuables (02)	91	5	96
Sommes distribuables (2003)	<u>1 130 777</u>	<u>15 923</u>	<u>1 146 700</u>
TOTAL	1130 868	15 928	1 146 796

3-8*) Note sur le passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2003 à 243 430 DT contre 169 498 DT au 30/09/2002, et se détaille ainsi :

	30/09/2003	30/09/2002
- Dépositaire	47 365	72 568
- Commissaire aux comptes	13 180	7 479
- CMF a payer	1 951	1 556
- Provision pour frais assemblée	623	3 023
- Compte de régul de passif	869	617
- Amortissement des charges	19 877	1 002
- Compte d'attente à régulariser	11 728	7 806
- Dividende a payer 2001	-	13 345
- Dividende a payer 2002	58 667	-
- Etat	<u>246</u>	<u>-</u>
TOTAL	154 506	107 396

3-9*) Note sur les charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2003 à 47 365 DT contre 39 095 DT au 30/09/2002, et se détaille ainsi :

	30/09/2003	30/09/2002
- Rémunération du dépositaire	<u>47 365</u>	<u>39 095</u>
TOTAL	47 365	39 095

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 30/09/2003 s'élèvent à 47 365 DT TTC.

3-10*) Note sur les autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2003 à 56 935 DT contre 39 674 DT au 30/09/2002, et se détaille ainsi :

	30/09/2003	30/09/2002
- Redevance CMF	23 683	19 548
- Frais assemblée	1 496	1 496
- Frais commissaire aux compte	11 219	7 479
- Amortissement des charges	20 507	1 692
- Autres charges	<u>30</u>	<u>9 459</u>
TOTAL	56 935	39 674