

Situation trimestrielle de SUD OBLIGATAIRE SICAV
arrêtée au 31 MARS 2003

Avis du commissaire aux comptes relatif à la composition de l'actif au 31/03/2003 :

Messieurs,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confié par l'assemblée général 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 31/03/2003, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/01/2003 au 31/03/2003. 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 31/03/2003, 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 l'examen limité 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 31/03/2003.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2003
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Au 31/03/03	AU 31/03/02	AU 31/12/02
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés			
b- Obligations et valeurs assimilées	21 711 586	15 088 166	21 838 136
c- Autres valeurs			
AC2- Placements monétaires et disponibilités			
a- Placements monétaires	9 406 906	11 257 229	9 854 175
b- Disponibilités	9 876	5 627	31 855
AC3- Créances d'exploitation			
AC4- Autres actifs	1 553	4 379	1 554
TOTAL ACTIF	31 129 922	26 355 401	31 725 720
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	105 657	46 156	89 676
PA2- Autres créditeurs divers	34 303	31 280	43 187
TOTAL PASSIF	139 960	77 436	132 863
ACTIF NET			
CP1- Capital	29 144 812	24 450 245	30 074 235
CP2- Sommes distribuables			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	1 471 683	1 517 891	124
b- Sommes distribuables de la période	373 466	309 829	1 518 498
ACTIF NET	30 989 961	26 277 965	31 592 856
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	31 129 922	26 355 401	31 725 720

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	01/01/2003	01/01/2002	31/12/2002
	31/03/2003	31/03/2002	
PR 1- Revenus de portefeuille-titres			
a- Dividendes	0	0	0
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	298 907	207 876	967 425
c- Revenus des autres valeurs	0	0	0
PR 2- Revenus des placements monétaires	125 748	88 577	444 290
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	424 655	296 452	1 411 715
CH 1- Charges de gestion des placements	24 137	16 932	81 705
REVENU NET DES PLACEMENTS	400 518	279 520	1 330 009

PR 3- Autres produits	0	0	1 647
CH 2- Autres charges	4 733	8 149	23 759
RESULTAT D EXPLOITATION	395 785	271 371	1 307 897
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	-22 319	38 458	210 601
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	373 466	309 829	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	373 466	309 829	1 515 039

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	01/01/2003	01/01/2002	01/01/2002
	31/03/2003	31/03/2002	31/12/2002
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u>			
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>			
a- Résultat d'exploitation	373 466	309 829	1 517 891
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	0	0	0
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0	0	0
d- Frais de négociation de titres	0	0	0
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	0	-1 517 794
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>			
a- Souscriptions			
_ Capital	5 067 000	7 510 200	30 193 200
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-451	513	1 121
_ Régularisation des sommes distribuables	255 849	556 841	789 222
_ Droits d'entré			0
b- Rachats			
_ Capital	-5 996 600	-3 808 100	-20 589 400
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	629	-262	-629
_ Régularisation des sommes distribuables	-302 787	-282 350	-578 594
_ Droit de sortie			0
c- Régularisation charges capitalisées			
VARIATION DE L'ACTIF NET	-602 895	4 286 671	9 815 016
AN 4- <u>ACTIF NET</u>			
a- en début de période	31 592 856	21 991 293	21 991 293
b- en fin de période	30 989 961	26 277 965	31 592 856
AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)</u>			
a- en début de période	300 758	204 720	204 720
b- en fin de période	291 462	241 741	300 758
VALEUR LIQUIDATIVE	106,326	108,703	105,044
DIVIDENDE DISTRIBUE	-	-	7,414
AN6- TAUX DE RENDEMENT	4,88%	4,84%	4,70%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés 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 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 31/03/2003, 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 31/03/2003 à 21 711 586DT contre 15 088 166 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
Obligations		11 142 736,000	11 550 603,500	37,105%	
AIL 2000	5,000	300 000,000	303 680,000	0,976%	0,005%
ATL 2001/1	5,000	400 000,000	412 825,000	1,326%	0,005%
BTKD 02 7.4	10,000	1 000 000,000	1 021 570,000	3,282%	0,005%
CIL 2002/1	2,500	200 000,000	201 007,500	0,646%	0,002%
CIL2002/2	3,500	210 000,000	214 221,000	0,688%	0,002%
G.L 2002/1	10,000	1 000 000,000	1 043 560,000	3,352%	0,010%
GL 2001- TRAN A	20,000	1 600 000,000	1 664 640,000	5,347%	0,032%
JERBA MEN 2001	10,000	1 000 000,000	1 055 210,000	3,390%	0,014%
MEUBLATEX 2001	10,000	1 000 000,000	1 033 210,000	3,319%	0,010%
MG1 (99)	8,000	648 736,000	683 200,000	2,195%	0,016%
MIRAMAR 2006	4,800	384 000,000	390 480,000	1,254%	0,012%
PALM MARINA 2001	10,000	1 000 000,000	1 051 640,000	3,378%	0,014%
SPRIC 98	10,000	600 000,000	636 340,000	2,044%	0,011%
TLEASING 2002-1	10,000	1 000 000,000	1 030 650,000	3,311%	0,007%
TUN LEAS 2001-1	5,000	400 000,000	407 720,000	1,310%	0,005%
TUN LEAS 2001-2	5,000	400 000,000	400 650,000	1,287%	0,003%
BTA		9 914 865,458	10 160 982,458	32,641%	
BTA 6.5% SEP2004	1,000	984 747,000	1 013 383,000	3,255%	
BTA 6.75% OCT04	3,000	2 989 317,068	3 065 658,068	9,848%	
BTA6.75% SEP2005	4,000	3 960 531,890	4 079 479,890	13,105%	
BTA6.75%JANV2005	2,000	1 980 269,500	2 002 461,500	6,433%	
Bons de Trésor		9 400 000,000	9 406 906,389	30,218%	
BTO01/04/2003	1,000	1 000 000,000	1 001 305,555	3,217%	
BTO02/04/2003	1,350	1 350 000,000	1 351 586,250	4,342%	
BTO03/04/2003	1,300	1 300 000,000	1 301 357,778	4,180%	
BTO04/04/2003	1,100	1 100 000,000	1 101 005,278	3,537%	
BTO05/04/2003	50	50 000,000	50 039,166	0,161%	
BTO06/04/2003	100	100 000,000	100 065,278	0,321%	
BTO07/04/2003	2,250	2 250 000,000	2 251 175,000	7,232%	
BTO08/04/2003	200	200 000,000	200 078,334	0,643%	
BTO09/04/2003	200	200 000,000	200 052,222	0,643%	
BTO10/04/2003	1,850	1 850 000,000	1 850 241,528	5,944%	
TOTAUX		30 457 601,458	31 118 492,347	99,963%	

Note sur les revenus du Portefeuille-titres

<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	31/03/2003	31/03/2002
<u>Revenus des obligations</u>		
- Intérêts	298 907	207 876

Note sur les placements monétaires**Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2003 à 9 406 906DT contre 11 257 229 DT au 31/03/2002 se détaillant ainsi :

Désignation du titre	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif
Bons du Trésor	9400	9 400 000	9 406 906	30.218%
Certificats de dépôt				
Total	9400	9 400 000	9 406 906	30.218%

Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus sur les placements monétaires s'élèvent au 31/03/2003 à 125 748 DT contre 88 577 DT au 31/03/2002 et présentent le montant des intérêts sur les bons du trésor et les certificats de dépôts.

	31/03/2003	31/03/2002
Intérêts des bons du Trésor et certificats de dépôt	<u>125 748</u>	<u>88 576</u>
TOTAL	125 748	88 576

Note sur le capital

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

	Capital au 31/12/2002
- Montant	30 074 235
- Nombre de titres	300 758
- Nombre d'actionnaires	145
Souscriptions réalisées	
- Montant	5 066 549
- Nombre de titres émis	50 670
- Nombre d'actionnaires nouveaux	21
Rachats effectués	
- Montant	- 5 995 972
- Nombre de titres rachetés	59 966
- Nombre d'actionnaires sortants	14
Autres effets s / capital	
- Variation des plus et moins valeurs potentielles	-
- Moins valeurs réalisées sur cession de titres	-
- Frais de négociation	-
- Régularisation des sommes non distribuables	-

	Capital au 31/03/2003
- Montant	29 144 812
- Nombre de titres	291 462
- Nombre d'actionnaires	152

Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice 2003 et des sommes distribuables de l'exercice 2002. Le solde de ce poste au 31/03/2003 se détaille ainsi :

	Sommes distribuables	Régularisation	Total
Sommes distribuables (02&01)	1 518 621	- 46 938	1 471 683
Sommes distribuables (2003)	<u>395 785</u>	<u>- 22 319</u>	<u>373 466</u>
TOTAL	1 914 406	- 69 257	1 854 149

Note sur le passif

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2003 à 139 960 DT contre 77 436 DT au 31/03/2002, et se détaille ainsi :

	31/03/2003	31/03/2002
Dépositaire	104 034	44 761
Commissaire aux comptes	13 699	5 000
CMF a payer	1 623	1 392
Provision pour frais assemblée	3 770	4 000
Compte de régul de passif	841	14
Amortissement des charges	2 094	3 718
Compte d'attente à régulariser	<u>13 899</u>	<u>18 551</u>
TOTAL	139 960	77 436

Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2003 à 24 137 DT contre 16 932 DT au 31/03/2002, et se détaille ainsi :

	31/03/2003	31/03/2002
Rémunération du dépositaire	16 091	11 288
Redevance CMF	8 046	5 644
TOTAL	24 137	16 932

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 31/03/2003 s'élèvent à 16 091 DT TTC.

Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2003 à 4 733 DT contre 8149 DT au 31/03/2002, et se détaille ainsi :

	31/03/2003	31/03/2002
Frais assemblée	493	493
Frais commissaire aux compte	3 699	2 466
Amortissement des charges	540	585
Autres charges	1	4 605
TOTAL	4 733	8 149