

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV PLACEMENTS**ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2006.****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2006.**

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 société « SICAV PLACEMENTS » arrêté au 31 DECEMBRE 2006.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 31 DECEMBRE 2006, 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 contenues 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/ La société « SICAV PLACEMENTS » emploi 23,23% de son actif en titres (15,94 % en actions et 7,29 % en certificats de dépôt) émis par « ATTIJARI BANK », ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par 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.

2/ Comme il ressort de l'état du portefeuille de la société « SICAV PLACEMENTS », l'actif est employé à la date du 31 DECEMBRE 2006 à raison de 19,31 % uniquement dans des liquidités et quasi-liquidités (Disponibilités, Comptes à terme et Certificats de Dépôt à moins d'un an), 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.

3/ « ATTIJARI BANK » détient 80,31% du capital de la société « SICAV PLACEMENTS » qui de son côté détient 321 482 actions de la dite banque (dont 107 161 actions nouvellement souscrites). Cette situation constitue un cas de participation croisée qui n'est pas en conformité avec les dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales, qui stipule qu'une société par actions ne peut posséder d'actions d'une autre société par actions si celle-ci détient une fraction de son capital supérieure à dix pour cent.

4/ Au cours de la période allant du 26/12/2006 au 31/12/2006, la participation de la société « SICAV PLACEMENTS » en actions d'Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières a dépassé légèrement la proportion d'emploi maximale de 5 % de l'actif net telle que prévue par l'article 2 du Décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001. Au 31 décembre 2006, les actions d'OPCVM représentent 5,01 % de l'actif net.

Sur la base de notre examen limité, et en dehors des observations ci-dessus citées au niveau des points 1, 2, 3 et 4, 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 31 DECEMBRE 2006, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 31 DECEMBRE 2006.

**P/ CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA**

BILAN AU 31/12/2006

	<u>Notes</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
ACTIF			
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	11 179 466	10 088 939
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		8 599 394	8 826 684
b - Obligations et Valeurs assimilées		2 580 072	1 262 255
c - Autres Valeurs			
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		2 676 086	2 622 759
a - Placements monétaires	3-3	2 022 143	-
b - Disponibilités	3-11	653 943	2 622 759
AC 3 - Créances d'exploitation		-	-
AC 4 - Autres actifs		-	-
TOTAL ACTIF		13 855 552	12 711 699

PASSIF

PA 1 - Opérateurs créditeurs	3-7	34 862	31 985
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-8	71 590	64 375
TOTAL PASSIF		106 452	96 360
ACTIF NET			
CP 1 -Capital	3-5	13 418 601	12 276 485
CP 2 - Sommes distribuables	3-6	330 500	338 854
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		16	13
b - Sommes distribuables de l'exercice		330 484	338 841
ACTIF NET		13 749 100	12 615 339
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		13 855 552	12 711 699

ETAT DE RESULTAT
AU 31/12/2006

	Notes	Période du 01/10/2006 au 31/12/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006	Période du 01/10/2005 au 31/12/2005	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	35 054	422 573	19 129	398 774
a - Dividendes		-	315 776	-	318 445
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		35 054	106 797	19 129	80 328
c - Revenus des autres valeurs				-	-
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	25 829	80 936	23 896	101 062
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		60 883	503 509	43 025	499 835
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-9	- 34 862	- 131 837	- 31 985	- 127 207
REVENU NET DES PLACEMENTS		26 022	371 672	11 040	372 628
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-10	- 10 034	- 37 944	- 6 495	- 30 160
RESULTAT D'EXPLOITATION		15 987	333 728	4 545	342 468
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-	- 3 244	-	- 3 627
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		15 987	330 484	4 545	338 841
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-	3 244	-	3 627
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		729 322	3 161 931	- 24 393	1 544 428
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		- 262 900	- 998 957	- 237 150	- 1 307 313
* Frais de négociation		- 9 815	- 43 460	- 13 307	- 61 276
RESULTAT NET DE LA PERIODE		472 594	2 453 243	-270 305	518 308

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
AU 31/12/2006

	Période du 01/10/2006 au 31/12/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006	Période du 01/10/2005 au 31/12/2005	Période du 01/01/2005 au 31/12/2005
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>				
a - Résultat d'exploitation	15 987	333 728	4 545	342 468
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	729 322	3 161 931	- 24 393	1 544 428
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	- 262 900	- 998 957	- 237 150	- 1 307 313
d - Frais de négociation de titres	- 9 815	- 43 460	- 13 307	- 61 276
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	- 315 224	-	- 455 322
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>				
a - Souscriptions	-	-	-	-
* Capital	-	-	-	-
* Régularisation des sommes non distrib.	-	-	-	-
* Régularisations des sommes distrib.	-	-	-	-
* Droits d'entrée	-	-	-	-
b - Rachats	-	- 1 004 258	-	- 181 131
* Capital	-	- 1 276 000	-	- 258 000
* Régularisation des sommes non distrib.	-	298 601	-	81 904
* Régularisation des sommes distrib.	-	- 26 859	-	- 5 035
* Droits de sortie	-	-	-	-
c - Régularisation charges capitalisées				
VARIATION DE L'ACTIF NET	472 594	1 133 761	- 270 305	- 118 145

AN 4 - Actif Net

a - En début de période	13 276 506	12 615 339	12 885 644	12 733 485
b - En fin de période	13 749 100	13 749 100	12 615 339	12 615 339

AN 5 - Nombre d'actions

a - En début de période	16 632	17 908	17 908	18 166
b - En fin de période	16 632	16 632	17 908	17 908

VALEUR LIQUIDATIVE

826,665	826,665	704,453	704,453
---------	---------	---------	---------

AN 6 TAUX DE RENDEMENT(Annualisé)

14,12%	20,03%	-8,32%	4,09%
--------	--------	--------	-------

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS Arrêtées au 31/12/2006 (Unité en Dinars Tunisiens)**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31/12/2006 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 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 31/12/2006, 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 31/12/2006 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.

Il est à signaler, à ce titre, que les actions d'ATTIJARI BANK (NS) pour une valeur de 654 968 Dinars, ont été évaluées au 31 Décembre 2006 au prix d'émission (5 Dinars) augmenté de la dernière cotation des droits préférentiels de souscription.

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 31/12/2006 à 11 179 466 DT contre 10 088 939 DT au 31/12/2005, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2006	31/12/2005
Coût d'acquisition	12 466 977	14 561 198
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	9 246 916	13 336 198
- Titres OPCVM	700 061	-
- Obligations et valeurs assimilées	2 520 000	1 225 000
Plus ou moins values potentielles	- 1 347 583	- 4509 514
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	-1 336 760	- 4 509 514
- Titres OPCVM	- 10 823	-
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	60 072	37 255
Total	11 179 466	10 088 939

L'état détaillé du portefeuille est présenté comme suit :

Désignation du titre	Nre titres	Coût d'acquisition	Valeur 31/12/2006	%Actif	%Cap emis
Actions & Valeurs assimilées		9 246 916,149	7 910 155,937	57,049%	
AL MAZRAA	947	9 903,020	9 470,000	0,0683%	0,0327%
ALKIMIA	864	29 712,627	41 472,000	0,2993%	0,0444%
AMEN BANK	10 955	426 560,918	295 346,800	2,1316%	0,1565%
ASSAD	1 616	34 958,903	31 432,816	0,2269%	0,1010%
ATB	84 670	336 513,221	369 161,200	2,6644%	0,1411%
ATL	17 351	443 148,382	416 424,000	3,0055%	1,7351%
ATTIJARI BANK	214 321	2 330 921,275	1 553 827,250	11,2145%	0,7144%
ATTIJARI BANK NS	107 161	1 165 464,517	654 968,032	4,7271%	0,3572%
DS OCA ATTIJARI BANK	321 482	0,000	0,000	0,0000%	1,0716%
BH	6 000	108 788,084	117 720,000	0,8496%	0,0400%
BIAT	4984	167 315,860	189 541,520	1,3680%	0,0415%
BIAT NS 2006 3/4	2075	53 525,866	59 220,500	0,4274%	0,0173%
BNA	5 781	154 933,473	99 421,638	0,7176%	0,0578%
BT	7 488	618 025,630	703 100,736	5,0745%	0,0998%
BTEI ADP	10 591	253 942,631	317 677,045	2,2928%	1,0591%
CARTE	914	31 489,242	18 280,000	0,1319%	0,9140%
CIL	2 000	36 958,888	48 000,000	0,3464%	0,2000%
ELECTROSTAR	9 795	166 059,778	128 373,270	0,9265%	0,5597%
ESSOUKNA	1 500	7 050,000	7 683,000	0,0555%	0,0499%
G LEASING	17 726	336 119,310	154 216,200	1,1130%	1,4181%
GIF FILTER	59 750	259 598,689	226 392,750	1,6339%	1,0756%
ICF	3 225	123 763,571	116 100,000	0,8379%	0,3583%
MAGASIN GENERAL	2 987	64 894,617	84 809,891	0,6121%	0,1789%
SFBT	12 000	580 762,689	672 048,000	4,8504%	0,1154%
SIMPAR	3 698	70 609,089	111 679,600	0,8060%	0,6163%
SIPHAT	3 989	101 783,778	96 657,459	0,6976%	0,2216%
SITS	48 089	131 918,522	148 643,099	1,0728%	0,5343%
SOTETEL	15 945	442 599,480	336 949,740	2,4319%	0,6878%
SOTUMAG	91 050	152 436,119	172 903,950	1,2479%	1,0117%
SOTUVER	2 543	37 695,170	30 465,140	0,2199%	0,2013%
SPDIT	595	15 045,240	31 039,960	0,2240%	0,0177%
STB	2 929	51 532,354	27 887,009	0,2013%	0,0118%
STEQ	9 850	100 775,277	116 220,150	0,8388%	0,7036%
TUNISIE LEASING	10 102	93 719,109	140 922,900	1,0171%	0,2526%
T.LEASING NS 06	6 132	61 320,000	77 116,032	0,5566%	0,1533%
T-INVEST	10 000	91 238,400	92 700,000	0,6690%	1,0352%
UBCI	6 328	147 204,651	202 622,560	1,4624%	0,0633%
UIB	250	3 139,769	3 950,250	0,0285%	0,0024%
WIFACK LEASING	980	5 488,000	5 711,440	0,0412%	0,0490%
ACTIONS OPCVM		700 060,522	689 237,948	4,974%	
SUD VALEURS SICAV	8 603	700 060,522	689 237,948	4,9745%	1,0145%
Obligations/ Garant		2 520 000,000	2 580 071,999	18,621%	
ATL 2000 1 / NOTE	2 500	50 000,000	51 181,370	0,3694%	2,5000%
BTKD 2006 / BTKD	5 000	500 000,000	500 958,904	3,6156%	1,2500%
BTKD 98 / BTKD	1 000	20 000,000	20 108,712	0,1451%	0,1667%
GL 2003-1 / NOTE	7 500	600 000,000	615 287,671	4,4407%	3,7500%
GL 2003-2 / NOTE	2 500	250 000,000	262 945,206	1,8978%	2,5000%
MOURADI PALACE B/AMEN BANK	6 000	600 000,000	616 412,054	4,4488%	7,5000%
WIFACK LEASING 2006/1 B/BH	5 000	500 000,000	513 178,082	3,7038%	10,0000%
CERTIFICAT DE DEPOT A 4.85%		1 000 000,000	1 010 562,222	7,294%	
EMIS PAR LA BS					
CD DU 25/09/06 180J	1 000	1 000 000,000	1 010 562,222	7,2936%	
DEPOT A TERMES		1 000 000,000	1 011 581,150	7,301%	
EMIS PAR LA BS					
DAT BS 5.13%	1 000	1 000 000,000	1 011 581,150	7,3009%	
TOTAUX		14 466 976,671	13 201 609,256	95,239%	

3-2 Note sur les revenus du portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 422 573 DT pour la période allant du 01/01/2006 au 31/12/2006 contre un montant de 398 774 DT au 31/12/2005, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/12/2006	31/12/2005
- Revenus des Actions et valeurs assimilées	287 181	318 445
- Revenus des Titres OPCVM	28 595	-
- Revenus des Obligations	106 797	80 329
- Revenus des Autres valeurs	-	-
Total	422 573	398 774

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à 2 022 143 DT et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2006	31/12/2005
- Certificats de dépôts	1 000 000	-
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	10 562	-
- Comptes à terme	1 000 000	-
- Intérêts courus sur comptes à terme	11 581	-
Total	2 022 143	-

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2006 au 31/12/2006, à 80 936 DT contre 101 062 DT au 31/12/2005, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	31/12/2006	31/12/2005
- Intérêts/ compte courant	13 129	101 062
- Intérêts/ Dépôt à terme	11 581	-
- Intérêts CD	54 676	-
- Intérêts BT	1550	-
Total	80 936	101 062

3-5 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 4ème trimestre 2006 se détaillent ainsi :

Capital au 30/09/2006	
- Montant	12 961 994
- Nombre de titres	16 632
- Nombre d'actionnaires	14
Souscriptions réalisées	
- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-
Rachats effectués	
- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires sortants	-
Autres effets /capital	
- Variation des plus et moins valeurs potentielles	729 322
- Moins valeurs réalisées sur cession de titres	-262 900
- Frais de négociation	-9 815
Capital au 31/12/2006	
- Montant	13 418 601
- Nombre de titres	16 632
- Nombre d'actionnaires	14

3-6 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondants au résultat distribuable des quatre trimestres 2006 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

Libellé	31/12/2006	31/12/2005
Sommes distribuables de l'exercice	330 484	338 841
Sommes distribuables des exercices antérieurs	16	13
Total	330 500	338 854

3-7 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à 34 862 DT contre un solde de 31 985 DT au 31/12/2005, détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2006	31/12/2005
- Gestionnaire	17 431	15 992
- Dépositaire	17 431	15 993
Total	34 862	31 985

3- 8 Note sur les autres créiteurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à 71 590 DT contre un solde de 64 375 DT au 31/12/2005 détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2006	31/12/2005
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	12 045	12 045
- Dividende à payer exercice 1995	67	67
- Dividende à payer exercice 1996	13 230	13 230
- Dividende à payer exercice 1997	3 829	3 828
- Dividende à payer exercice 1998	3 158	3 159
- Dividende à payer exercice 1999	3 585	3 585
- Dividende à payer exercice 2000	67	66
- Dividende à payer exercice 2001	69	69
- Dividende à payer exercice 2002	1 078	1 078
- Dividende à payer exercice 2003	632	633
- Dividende à payer exercice 2004	6 210	6 210
- Dividende à payer exercice 2005	851	-
- CMF à payer	1 186	1 051
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	11 914	3 281
- Comptes d'attente	-	2 549
- TCL à régulariser	13 477	13 477
- Etat RS à payer	192	47
Total	71 590	64 375

3- 9 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à 131 837 DT contre 127 207 DT au 31/12/2005, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2006	31/12/2005
- Rémunération du gestionnaire	65 918	63 603
- Rémunération du dépositaire	65 919	63 604
Total	131 837	127 207

3- 10 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à 37 944 DT, contre 30 160 DT au 31/12/2005 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2006	31/12/2005
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	10 708	10 598
- Redevance CMF	13 216	12 810
- Frais de publicité et publications	12 045	5 000
- Autres charges	4	1
- TCL	1 971	1 751
Total	37 944	30 160

3- 11 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à 653 943 DT contre 2 622 759 DT au 31/12/2005 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2006	31/12/2005
- Avoir en banque	1 214 830	2 637 924
- Sommes à l'encaissement	174 940	19 575
- Sommes à régler	-737 690	- 58 983
- Ecart sur intérêts courus /TCN	1 863	24 243
Total	653 943	2 622 759

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 contre partie 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 » relatifs à l'exercice 2006 s'élèvent à 65 919 DT TTC.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à « ATTIJARI BANK ». 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 d'« ATTIJARI BANK » relatifs à l'exercice 2006 s'élèvent à 65 919 DT TTC.

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SUD VALEURS SICAV**ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2006.****Avis du commissaire aux comptes relatif à la composition de l'actif au 31/12/2006**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale de la société « **SUD VALEURS 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 collectif, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « **SUD VALEURS SICAV** » au 31/12/2006, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/10/2006 au 31/12/2006.

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 31/12/2006, 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 cet examen 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.

L'examen de l'actif de la « **SUD VALEURS SICAV** » nous a permis de relever un dépassement des seuils suivants :

1. Seuil de 10 % prévu par l'article 29 paragraphe 3 de la loi 2001-83 relatif à l'emploi de l'actif net dans des titres émis ou garantis par un même émetteur. En effet, l'actif de la « **SUD VALEURS SICAV** » est employé au 31/12/2006 à raison de 20,95 % dans des actions de la banque Attijari Bank..
2. La banque Attijari Bank détient au 31/12/2006, 69,33 % du capital de la « **SUD VALEURS SICAV** ». Ceci constitue une contravention aux dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales, relatives aux participations réciproques.
3. L'actif de la « **SUD VALEURS SICAV** » est employé au 31/12/2006 à raison de 80,38 % dans des valeurs mobilières, ce qui est au-dessus du seuil de 80% prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « **SUD VALEURS SICAV** », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la société « **SUD VALEURS SICAV** » au 31/12/2006.

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous attirons votre attention que les actions nouvellement souscrites dans l'augmentation du capital de Attijari bank, Tunisie leasing et BIAT ne sont pas valorisées au 31/12/2006 à leurs cours boursiers. En effet, étant non encore négociables sur le marché, ces titres ont été valorisés à leurs prix d'émission augmenté des cours des DPS y afférents tels qu'inscrits sur le tableau de la BVMT à la clôture des souscriptions.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

BILAN
AU 31/12/2006

	ACTIF	NOTE	Au 31/12/2006	Au 31/12/2005
AC1-	PORTEFEUILLE-TITRES			
a-	Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	5 213 087	7 535 532
b-	Obligations et valeurs assimilées	3-1	1 972 240	520 887
c-	Autres valeurs			
AC2-	Placements monétaires et disponibilités			
a-	Placements monétaires		0	
b-	Disponibilités	3-2	1 754 404	2 113 071
AC3-	Créances d'exploitation	3-8	0	8 864
AC4-	Autres actifs	3-8	0	0
	TOTAL ACTIF		8 939 731	10 178 355
	PASSIF			
PA1-	Opérateurs créditeurs	3-7	23 951	25 392
PA2-	Autres créditeurs divers	3-7	160 736	145 803
	TOTAL PASSIF		184 687	171 195
	ACTIF NET			
CP1-	Capital	3-4	8 557 639	9 733 055
CP2-	Sommes distribuables			
a-	Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-5	42	118
b-	Sommes distribuables de la période	3-5	197 362	273 987
	ACTIF NET		8 755 044	10 007 160
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		8 939 731	10 178 355

**ETAT DE RESULTAT
AU 31/12/2006**

	NOTE	Du 01/10/2006	Du 01/01/2006	Du 01/01/2006	Du 01/10/2005	Du 01/01/2005
		Au 31/12/2006	Au 31/12/2006	Au 30/09/2006	Au 31/12/2005	Au 31/12/2005
PR 1- Revenus de portefeuille-titres						
a- Dividendes	3-3	0	274 588	274 588	0	296 581
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-3	25 942	64 113	38 171	7 732	33 427
c- Revenus des autres valeurs	3-3					
PR 2- Revenus des placements monétaires	3-3	13 326	57 598	44 272	19 174	81 286
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	3-3	39 268	396 299	357 031	26 905	411 293
CH 1- Charges de gestion des placements	3-09	23 951	103 325	79 374	25 392	102 596
REVENU NET DES PLACEMENTS		15 317	292 974	277 657	1 513	308 697
PR 3- Autres produits		0	0	0	0	
CH 2- Autres charges	3-10	7 915	32 055	24 140	3 570	22 206
RESULTAT D EXPLOITATION		7 402	260 919	253 517	-2 056	286 492
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation		-40 920	-63 557	-22 637	-250	-12 505
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-33 518	197 362	230 880	-2 306	273 987
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		40 920	63 557	22 637	250	12 505
- Variation des +ou- valeurs potentielles sur titres		339 646	1 753 704	1 414 058	-5 966	1 511 071
+ ou - V réalisées sur cession des titres		18 019	-41 776	-59 795	-196 916	-1 236 219
- Frais de négociation		-13 658	-44 677	-31 019	-11 484	-55 462
RESULTAT NET DE LA PERIODE		351 410	1 928 171	1 576 761	-216 423	505 881

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
AU 31/12/2006**

	Du 01/10/2006	Du 01/01/2006	Du 01/10/2005	Du 01/01/2005
	Au 31/12/2006	Au 31/12/2006	Au 31/12/2005	Au 31/12/2005
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>				
a- Résultat d'exploitation	7 402	260 919	-2 056	286 492
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	339 646	1 753 704	-5 966	1 511 071
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	18 019	-41 776	-196 916	-1 236 219
d- Frais de négociation de titres	-13 658	-44 677	-11 484	-55 462
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	-274 049	0	-377 212
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>				
a- Souscriptions				
Capital	860 300	860 300	0	706 000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-175 758	-175 758	0	-228 009
Régularisation des sommes distribuables	15 519	15 519	0	22 069
Droits d'entrée				
b- Rachats				
Capital	-3 153 600	-4 455 800	-13 200	-1 356 600
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	611 880	928 591	4 280	438 068
Régularisation des sommes distribuables	-56 448	-79 090	-251	-18 954
Droit de sortie				
d- Régularisation somme distribuables exercices antérieurs				
VARIATION DE L'ACTIF NET	-1 546 697	-1 252 116	-225 594	-308 757
AN 4- <u>ACTIF NET</u>				
a- en début de période	10 301 741	10 007 160	10 232 753	10 315 917
b- en fin de période	8 755 044	8 755 044	10 007 160	10 007 160
AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)</u>				
a- en début de période	132 208	145 230		151 736
b- en fin de période	109 275	109 275		145 230
VALEUR LIQUIDATIVE		80,119		68,906
DIVIDENDE DISTRIBUE		1,887		2,383
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE		19,01%		4,86%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
Arrêtés au 31/12/2006
(unité= DT)

1°/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31/12/2006 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 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 31/12/2006, 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 31/12/2006 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.

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

3-1°) Note sur le Portefeuille Titres :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à 7 185 327 DT contre 8 056 419 DT au 31/12/2005, et se détaille ainsi :

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/12/06	% Actif	% K EMIS
Actions		6 628 966,251	5 213 087,081	58,314%	
AL MAZRAA	749	7 922,410	7 490,000	0,084%	0,03%
AMEN BANK	2 378	87 803,820	64 110,880	0,717%	0,03%
ATB	17 000	65 287,425	74 120,000	0,829%	0,03%
ATL	16 081	414 492,076	385 944,000	4,317%	1,61%
ATTIJARI BANK NS	88 981	998 604,016	543 851,872	6,084%	0,30%
ATTIJARI BANK	177 961	1 997 200,272	1 290 217,250	14,432%	0,59%
DS OCA ATTIJARI BANK	266 942	0,000	0,000	0,000%	0,89%
BH	600	9 300,710	11 772,000	0,132%	0,00%
BIAT	1 908	66 640,014	72 561,240	0,812%	0,02%
BIAT NS 2006 3/4	795	21 585,547	22 689,300	0,254%	0,01%
BNA	589	11 101,658	10 129,622	0,113%	0,01%
BT	4 915	407 634,570	461 503,755	5,162%	0,07%
BTEI ADP	6 735	165 101,987	202 016,325	2,260%	0,67%
CIL	1 000	19 430,074	24 000,000	0,268%	0,10%
GENERAL LEASING	22 653	399 574,922	197 081,100	2,205%	1,81%
GIF FILTER	34 700	148 886,219	131 478,300	1,471%	0,62%
ICF	6 505	352 922,494	234 180,000	2,620%	0,72%
SFBT	4 025	196 057,408	225 416,100	2,522%	0,04%
SIMPAR	2 000	39 213,551	60 400,000	0,676%	0,33%
SIPHAT	2 000	51 560,625	48 462,000	0,542%	0,11%
SITS	9 006	24 657,408	27 837,546	0,311%	0,10%

SOTETEL	15 529	434 884,079	328 158,828	3,671%	0,67%
SOTUMAG	22 007	37 073,752	41 791,293	0,467%	2,45%
SOTUVER	2 000	29 990,000	23 960,000	0,268%	0,16%
STB	3 935	66 102,471	37 465,135	0,419%	0,02%
STEQ	2 507	25 642,860	29 580,093	0,331%	0,18%
TUNISIE LEASING	5 370	51 676,931	74 911,500	0,838%	0,13%
TUNISIE .LEASING NS 06	5 670	56 700,000	71 305,920	0,798%	0,14%
T-INVEST	331	2 462,810	3 068,370	0,034%	0,03%
UBCI	15 125	420 001,085	484 302,500	5,417%	0,15%
UIB	1 112	13 967,057	17 570,712	0,197%	0,01%
WIFACK LEASING	980	5 488,000	5 711,440	0,064%	0,05%
OBLIGATIONS		1 926 000,000	1 972 239,648	21,490%	
ATL 2000/1/07	2,500	50 000,000	51 181,370	0,001%	2,500%
BT KD 2006	5,000	500 000,000	500 958,904	5,604%	1,250%
BT KD98	1,000	20 000,000	20 108,712	0,225%	0,500%
GL 2004-1	3,200	256 000,000	270 400,526	3,025%	2,133%
MOURADI PALACE B	6,000	600 000,000	616 412,054	6,895%	7,500%
WIFACK LEASING 2006/1 B	5,000	500 000,000	513 178,082	5,740%	10,000%
TOTAUX		8 554 966,251	7 185 326,729	79,803%	

3-2°) Note sur les disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à 1 754 404 DT contre 2 113 071 DT au 31/12/2005, et se détaille ainsi :

	31/12/2006	31/12/2005
-Avoirs en banque	993 222	2 056 153
-Sommes à l'encaissement	758 483	40 634
-Sommes à régler	- 116	- 2 749
- Intérêts sur comptes courants	2 815	19 034
TOTAL	1 754 404	2 113 071

3-2°) Note sur les revenus du Portefeuille Titres et des Placements monétaires :

	31/12/2006	31/12/2005
<u>Dividendes</u>		
- Actions et valeurs assimilées admises à la cote	251 718	296 581
- Actions OPCVM	22 870	-
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	31/12/2006	31/12/2005
<u>Revenus des obligations</u>		
- intérêts	64 113	33 427
<u>Revenus des placements monétaires</u>		
- Intérêts/ compte courant	11 428	81 286
- Intérêts/ Bons de trésors/CD	46 170	-
<u>Revenus des autres valeurs</u>		
- Revenus autres valeurs	-	-
TOTAL	396 299	411 293

3-4°) Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital, au cours de la période encours, se détaillent ainsi :

Capital au 30/09/2006

- Montant	10 070 810
- Nombre de titres	132 208
- Nombre d'actionnaires	67

Souscriptions réalisées

- Montant	684 542
- Nombre de titres émis	8 603
- Nombre d'actionnaires nouveaux	1

Rachats effectués

- Montant	- 2 541 720
- Nombre de titres rachetés	31 536
- Nombre d'actionnaires sortants	1

Autres effets sur le capital

- Variation des plus et moins valeurs potentielles	339 646
- Plus ou Moins valeurs réalisées sur cession de titres	18 019
- Frais de négociation	-13 658

Capital au 31/12/2006

- Montant	8 557 639
- Nombre de titres	109 275
- Nombre d'actionnaires	67

3-5°) Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice encours et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscriptions et de rachats d'actions.

Le solde de ce poste au 31/12/2006 se détaille ainsi :

	Résultats d'Exp.	Régularisations	Sommes distribuables
Exercices antérieurs	56	- 14	42
Exercice (2006)	260 919	-63 557	197 362
TOTAL	260 975	-63 571	197 404

3-6°) Autres informations :

	31/12/2006	31/12/2005
Revenus des placements	396 299	411 293
Charges de gestion des placements	-103 325	-102 596
Revenu net des placements (1)	292 974	308 697
Autres produits	-	-
Autres charges	-32 055	-22 206
Résultat d'exploitation	260 919	286 492
Régularisation du résultat d'exploitation	-63 557	-12 505
Sommes distribuables de la période (1)	197 362	273 987
Variation des plus values potentielles	63 557	1 511 071
Moins values réalisées sur cession de titres	1 753 704	-1 236 219
Frais de négociation	- 63 557	- 55 462
Plus values sur titres et frais de négociation(2)	1 753 704	219 390
Annulation régularisation RT Ex.	63 557	- 12 505
Résultat net de la période (1)+(2)	1 928 171	505 881

3-7°) Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à 184 687 DT contre 171 195 DT au 31/12/2005, et se détaille ainsi :

	31/12/2006	31/12/2005
- Gestionnaire	11 976	12 696
- Dépositaire	11 976	12 696
- Commissaire aux comptes	8 000	8 000
- Dividende à payer exercice 1998	15 037	15 037
- Dividende à payer exercice 1999	11 556	11 556
- Dividende à payer exercice 2000	13 358	13 441
- Dividende à payer exercice 2001	15 514	15 593
- Dividende à payer exercice 2002	15 884	15 964
- Dividende à payer exercice 2003	20 937	21 071
- Dividende à payer exercice 2004	27 823	28 729
- Dividende à payer exercice 2005	8 301	-
- CMF à payer	710	834
- Provision pour frais assemblée	11 079	3 115
-Compte de régule passif	-	13
- Provision pour TCL	12 422	12 422
-Etat	114	28
TOTAL	184 687	171 195

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à 103 325 DT contre 102 596 DT au 31/12/2005, et se détaille ainsi :

	31/12/2006	31/12/2005
-Rémunération du gestionnaire	51 662	51 298
-Rémunération du dépositaire	51 663	51 298
	103 325	102 596

Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société est confiée à la SUD INVEST gestionnaire.

Celle-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 relatifs à la période arrêtée au 31/12/2006 s'élèvent à 51 662 DT TTC.

Rémunération du dépositaire

La fonction dépositaire est confiée à ATTIJARI BANK. 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 d'ATTIJARI BANK relatifs à la période arrêtée au 31/12/2006 s'élèvent à 51 663 DT TTC.

3-10°) Note sur les autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à 32 055 DT contre 22 206 DT au 31/12/2005, et se détaille ainsi :

	31/12/2006	31/12/2005
-Rémunération d'intermédiaire et honoraire	7 574	5 439
-Redevance CMF	10 390	10 370
-Frais de publicité & jetons de présence	12 045	5 000
-Autres charges	5	1
- TCL	2 041	1 396
TOTAL	32 055	22 206

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SUD OBLIGATAIRE SICAV**ARRETEE AU 31/12/2006****Avis du commissaire aux comptes relatif à la composition de l'actif au 31/12/2006**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée 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 collectif, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « **SUD OBLIGATAIRE SICAV** » au 31/12/2006, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/10/2006 au 31/12/2006.

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 31/12/2006, 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 cet examen 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.

L'examen de l'actif de la « **SUD OBLIGATAIRE SICAV** » nous a permis de relever ce qui suit :

1. Un dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 paragraphe 3 de la loi 2001-83 relatif à l'emploi de l'actif net en titres émis ou garantis par un même émetteur. En effet, la « **SUD OBLIGATAIRE SICAV** » emploie 21,79 % de son actif net dans des certificats de dépôts émis par Attijari Bank et des billets de trésorerie garantis par la même banque.

2. Le rapprochement bancaire du compte « Avoirs en banque » fait apparaître des suspens qui méritent d'être apurés. Ces suspens non comptabilisés chez la société à la date du 31/12/2006 se présentent comme suit :

Antériorité		Suspens en DT		Solde
		Débiteurs	Créditeurs	
Total 2005		517	3 511	-2 994
Total 2006	1 ^{er} trimestre	599	72	527
	2 ^{ème} trimestre	54 266	158 544	-104 278
	3 ^{ème} trimestre	191 737	53 542	138 195
	4 ^{ème} trimestre	141 931	6 248 871	-6 106 940
		389 051	6 464 541	-6 075 490

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, 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 31/12/2006.

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, il est à signaler que suite aux nouvelles conventions établies avec le gestionnaire et le dépositaire, la « **SUD OBLIGATAIRE SICAV** » a procédé à l'abonnement de ces frais suivant le nouveau taux de 0,177 % de l'actif net à partir du 01/07/2006. Toutefois, en date du 30/11/2006 et suite à la note adressée par le CMF, la société a procédé au retraitement de ces frais suivant les anciens taux, ce qui a eu un impact sur l'actif net de 49.835 DT et sur la valeur liquidative de 0,058 DT à ce même jour. Par ailleurs, le CMF a autorisé la société par lettre du 06/12/2006 d'appliquer le nouveau taux à partir du 01/11/2006, ce qui a amené la « **SUD OBLIGATAIRE SICAV** » à retraiter sa comptabilité le 11/12/2006. Ceci a eu un impact sur l'actif net de -10.068 DT et sur la valeur liquidative de -0,012 DT.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

BILAN AU 31/12/2006

ACTIF		Note	Au 31/12/06	Au 31/12/05
AC1-	PORTFEUILLE-TITRES			
a-	Actions valeurs assimilées et droits rattachés			
b-	Obligations et valeurs assimilées	3-1	50 574 855	34 638 512
c-	Autres valeurs			
AC2-	Placements monétaires et disponibilités			
a-	Placements monétaires	3-3	26 009 714	30 061 994
b-	Disponibilités	3-5	824 806	31 681
AC3-	Créances d'exploitation			
AC4-	Autres actifs			
TOTAL ACTIF			77 409 375	64 732 187
PASSIF				
PA1-	Opérateurs créditeurs	3-8	38 288	33 345
PA2-	Autres créditeurs divers	3-8	258 877	135 260
TOTAL PASSIF			297 166	168 605
ACTIF NET				

CP1-Capital	3-6	73 637 272	61 493 180
CP2-Sommes distribuables			
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-7	338	103
b-Sommes distribuables de la période	3-7	3 474 599	3 070 299
ACTIF NET		77 112 209	64 563 582
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		77 409 375	64 732 187

ETAT DE RESULTAT AU 31/12/2006

	LIBELLE	NOTE	01/10/2006	01/01/2006	01/10/2005	01/01/2005
			31/12/2006	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2005
PR 1-	Revenus de portefeuille-titres					
a-	Dividendes					
b-	Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	684 517	2 598 135	487 238	1 970 604
c-	Revenus des autres valeurs					
PR 2-	Revenus des placements monétaires	3-4	383 613	1 469 837	364 804	1 270 594
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS			1 068 129	4 067 972	852 042	3 241 199
CH 1-	Charges de gestion des placements	3-9	33 358	187 990	33 346	125 299
REVENU NET DES PLACEMENTS			1 034 772	3 879 982	818 696	3 115 900
PR 3-	Autres produits					
CH 2-	Autres charges	3-10	43 427	141 596	29 033	109 413
RESULTAT D'EXPLOITATION			991 344	3 738 386	789 663	3 006 487
PR 4-	Régularisations du résultat d'exploitation		-520 301	-263 787	-120 229	63 812
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE			471 044	3 474 599	669 435	3 070 299
PR 4-	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		520 301	263 787	120 229	-63 812
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-65 181	-151 617		
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		0	-3 105	0	59 199
	Frais de négociation		0	-2 109		
RESULTAT NET DE LA PERIODE			926 163	3 581 555	789 664	3 065 686

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2006

	01/10/2006	01/01/2006	01/10/2005	01/01/2005
	30/12/2006	30/12/2006	31/12/2005	31/12/2005
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>				
a- Résultat d'exploitation	991 344	3 738 386	789 664	3 006 487
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-65 181	-151 617		
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0	-3 105	0	59 199
d- Frais de négociation de titres	0	-2 109		
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	-3 965 445	0	-2 651 336
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>				
a- Souscriptions				
Capital	14 079 700	72 753 400	13 505 900	45 804 500
Régularisation des sommes non distribuables	234	70 758	19 978	48 221
Régularisation des sommes distribuables	575 601	2 853 957	593 115	1 769 175
Droits d'entrée				
b- Rachats				
Capital	-25 216 500	-60 489 600	-16 097 900	-39 579 100
Régularisation des sommes non distribuables	3 746	-33 635	-23 771	-44 342
Régularisation des sommes distribuables	-1 095 952	-2 222 363	-713 348	-1 660 578
Droit de sortie				
c- Régularisation charges capitalisées				
d- Régularisation sommes distribuables exercices antérieurs				-29
ACTIF NET				
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET				
	-10 727 008	12 548 627	-1 926 361	6 752 198
AN 4- <u>ACTIF NET</u>				
a- en début de période	87 839 217	64 563 582	66 489 943	57 811 385
b- en fin de période	77 112 209	77 112 209	64 563 582	64 563 582
AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)</u>				
a- en début de période	848 030	614 024	639 944	551 770
b- en fin de période	736 662	736 662	614 024	614 024
VALEUR LIQUIDATIVE				
	104,678	104,678	105,148	105,148

	DIVIDENDE DISTRIBUE	0,000	5,000	0,000	4,724
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE		1,06%	4,31%	1,20%	4,87%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS Arrêtés au 31/12/2006 (unité= DT)

1°/ REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers arrêtés au 31/12/2006 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 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.

Pour les BTA, vu que la valeur de remboursement est inférieure à la valeur d'acquisition, le gestionnaire de la SOS a décidé avec l'accord du CMF d'amortir linéairement la moins value potentielle de chaque ligne de BTA sur la période allant du 1^{er} Juin 2006 jusqu'à son échéance effective. Ainsi, une décote quotidienne sur les BTA est constatée en tant que moins value potentielle et détaillé comme dans le tableau suivant :

Code Titre	Quantité	Moins Values Globale	Echéance	Nombre de Jours	Total/ Ligne/ Jour
BTA 6% MARS 2012	2,000	14,000.000	15/03/2012	2,115	6.619
BTA 6.75% AVRIL 2010	9,722	317,501.076	12/04/2010	1,412	224.859
BTA 6.75% JUIN 2008	3,000	92,500.000	10/06/2008	741	124.831
BTA7% FEVRIER 2015	5,000	7,500.000	09/02/2015	3,176	2.361
BTA 7.5% AVRIL 2014	20,460	1,005,727.960	14/04/2014	2,875	349.818
TOTAL		1,437,229.036	TOTAL		708.488

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

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 31/12/2006 à 50 574 855 DT contre 34 638 512 DT au 31/12/2005.

Désignation Du Titre	Date Acquisition	Nbre /Titres	Coût d'acquisition	Val au 31/12/2006	% Actif	% K Emis	GARANT
OBLIGATIONS			7 230 246,000	7 418 406,823	9,58%		
AFRICA 2003 D		10,000	800 246,000	814 317,233	1,052%	10,000%	BNA
BT KD 2002		10,000	200 000,000	201 362,411	0,260%	5,000%	NOTE
BT KD2006		5,000	500 000,000	500 958,904	0,647%	1,250%	NOTE
CIL 2002/1		2,500	50 000,000	52 102,740	0,067%	1,667%	NOTE
GL 2004/1		5,000	400 000,000	422 500,822	0,546%	3,333%	NOTE
GL 2002/1		10,000	600 000,000	617 260,274	0,797%	10,000%	NOTE
JERBA MENZEL 2001 B		7,000	700 000,000	727 942,466	0,940%	10,000%	BS
MEUBLATEX 2001 A		10,000	600 000,000	611 145,206	0,789%	10,000%	BS
PALM MARINA 2001 B		7,000	280 000,000	290 455,890	0,375%	10,000%	BS
EL MOURADI SKANES BEACH 2003 D		5,000	500 000,000	516 287,671	0,667%	5,000%	AMEN BANK
TUNISIE LEASING 2002-1		10,000	200 000,000	203 211,398	0,263%	10,000%	NOTE
TUNISIE LEASING 2006-1		5,000	500 000,000	503 347,946	0,650%	3,333%	NOTE
TUNISIE LEASING 2001-2		5,000	100 000,000	104 622,466	0,135%	3,333%	NOTE
TUNISIE LEASING 2003-1		5,000	300 000,000	316 348,931	0,409%	3,333%	NOTE
UNIFACTOR 2005/1		5,000	400 000,000	406 952,329	0,526%	3,333%	NOTE
WIFACK LEASING 2006/1 B		5,000	500 000,000	513 178,082	0,663%	10,000%	BH
MOURADI PALACE 2006 B		6,000	600 000,000	616 412,054	0,796%	7,500%	AMEN BANK
BTA			41 628 853,595	43 156 447,842	55,751%		
BTA 7% FEVRIER 2015		5 000	5 007 500,000	5 257 076,837	6,791%		
BTA 7.5% AVRIL 2014		20 460	21 467 355,357	22 273 675,586	28,774%		
	14/07/2004	3 000	3 099 000,000	3 265 696,215	4,219%		
	15/12/2004	2 000	2 068 000,000	2 177 130,810	2,812%		
	15/12/2004	2 500	2 590 000,000	2 721 413,513	3,516%		
	15/12/2004	3 000	3 105 000,000	3 265 696,215	4,219%		
	15/12/2004	3 500	3 624 250,000	3 809 978,918	4,922%		

	15/12/2004	2 500	2 586 250,000	2 721 413,513	3,516%	
	24/04/2006	3 960	4 394 855,357	4 312 346,402	5,571%	
BTA 6% MARS 2012		2 000	2 017 682,192	2 093 065,644	2,704%	
	10/05/2006	2 000	2 017 682,192	2 093 065,644	2,704%	
BTA 6.75% AVRIL 2010		9 722	10 043 816,046	10 375 413,538	13,403%	
	24/04/2006	9 722	10 043 816,046	10 375 413,538	13,403%	
BTA 6.75% JUIN 2008		3 000	3 092 500,000	3 157 216,237	4,079%	
	13/07/2005	1 000	1 030 500,000	1 052 405,412	1,360%	
	13/07/2005	2 000	2 062 000,000	2 104 810,825	2,719%	
Billets de trésoreries			1 000 000,000	1 043 333,334	1,348%	
Post comptés						
DATE ACQUISITION	TAUX	EMETTEUR	GARANT	DUREE		
07/03/2006	6,50%	MEUBLATEX	BS	1 ANS	1 000 000,000	1 043 333,334 1,348%
Dépôts à termes					9 000 000,000	9 086 164,383 11,738%
Post comptés						
DATE ACQUISITION	TAUX	EMETTEUR	GARANT	DUREE		
21/09/2006	5,125%	BS	BS	1 ANS	3 000 000,000	3 034 372,602 3,920%
20/10/2006	5,000%	BS	BS	90 JOURS	4 000 000,000	4 032 000,000 5,209%
19/10/2006	5,000%	BS	BS	90 JOURS	1 000 000,000	1 008 109,589 1,302%
19/09/2006	5,125%	UIB	UIB	1 ANS	1 000 000,000	1 011 682,192 1,307%
Certificats de dépôt					15 500 000,000	15 757 712,668 20,356%
Post comptés						
DATE ACQUISITION	TAUX	DUREE				
13/04/2006	5,40%	2 ANNEES			8 000 8 000 000,000	8 252 480,000 10,661%
22/12/2006	4,50%	10 JOURS			1 1 000 000,000	1 001 113,334 1,293%
25/12/2006	4,50%	10 JOURS			1 4 500 000,000	4 503 507,000 5,818%
29/12/2006	4,50%	10 JOURS			10 1 500 000,000	1 500 501,000 1,938%
30/12/2006	4,50%	10 JOURS			7 500 000,000	500 111,334 0,646%
BTC 52 SEMAINES					119 207,508	122 503,993 0,158%
BTC 52 SEMAINES 10/04/2007					125 119 207,508	122 503,993 0,158%
	02/05/2006	125	119 207,508		122 503,993	0,158%
TOTAUX					74 478 307,103	76 584 569,043 98,93%

3-2°) Note sur les revenus du Portefeuille Titres :

Revenus des obligations et valeurs assimilées	31/12/2006	31/12/2005
Revenus des obligations		
- Intérêts	2 598 135	1 970 604

3-3°) Note sur les placements monétaires :**Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à 26 009 714 DT contre 30 061 994 DT au 31/12/2005.

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

Les revenus sur les placements monétaires s'élèvent au 31/12/2006 à 1 469 837 DT contre 1 270 594 DT au 31/12/2005 et présentent le montant des intérêts sur les bons du trésor et les certificats de dépôts ainsi que les intérêts sur compte courant.

DETAIL	31/12/2006	31/12/2005
Intérêts des Bons trésors et Intérêt CC	437 270	411 179
Intérêts des Billets de trésorerie	192 479	303 415
Intérêts des Dépôt à termes	143 657	488 000
Intérêts des certificats de dépôts	696 431	68 000
TOTAUX	1 469 837	1 270 594

3-5°) Note sur les Disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à 824 806 DT contre 31 681 DT au 31/12/2005, et se détaille ainsi :

DETAIL	31/12/2006	31/12/2005
Avoirs en banque	1 146 475	2 244
Sommes à l'encaissement	5 351 559	3 701 613
Sommes à régler	5 675 264	- 3 672 223
Intérêts sur compte courant	2 036	47
TOTAUX	824 806	31 681

3-6°) Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours du 4^{ème} trimestre 2006 se détaillent ainsi :

Capital au 30/09/2006

- Montant	84 835 273
- Nombre de titres	848 030
- Nombre d'actionnaires	590

Souscriptions réalisées

- Montant	14 079 934
- Nombre de titres émis	140 797
- Nombre d'actionnaires nouveaux	44

Rachats effectués

- Montant	-25 212 754
- Nombre de titres rachetés	252 165
- Nombre d'actionnaires sortants	48

Autres effets s / capital

- Variation des plus et moins values potentielles	-65 181
- Plus ou Moins values réalisées sur cession de titres	0
- Frais de négociation	0

Capital au 31/12/2006

- Montant	73 637 272
- Nombre de titres	736 662
- Nombre d'actionnaires	587

3-7°) Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période de l'exercice 2006 et des sommes distribuables des exercices antérieurs (report à nouveau + résultat de l'exercice clos en instance d'affectation). Le solde de ce poste au 31/12/2006 se détaille ainsi :

DETAIL	Résultat. D'exploitation	Régularisation	Total
<u>Sommes distribuables exercices antérieurs</u>	364	-26	338
Sommes distribuables (2006)	3 738 386	- 263 787	3 474 599
TOTAUX	3 738 750	-263 813	3 474 937

3-8°) Note sur le passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à 297 166 DT contre 168 605 DT au 31/12/2005, et se détaille ainsi :

DETAIL	31/12/2006	31/12/2005
Dépositaire	45 919	33 345
Gestionnaire	-7631	
Commissaire aux comptes	20 000	12 000
CMF à payer	7 341	5 380
Provision pour frais assemblée & jetons de présence	12 309	8 027
Compte de régularisation de passif	930	862
Amortissement des charges	-	1 562
Compte d'attente à régulariser	-	1 695
Dividende à payer 2002	17 159	17 159
Dividende à payer 2003	6 775	6 775
Dividende à payer 2004	2 990	65 607
Dividende à payer 2005	178 675	-
Frais assistance SIN	-	3 687
TCL à régulariser	11 808	11 808
Etat R/S à payer	891	697
TOTAUX	297 166	168 605

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à 187 990 DT contre 125 299 DT au 31/12/2005, et se détaille ainsi :

DETAIL	31/12/2006	31/12/2005
Rémunération du dépositaire	162 043	125 299
Rémunération du gestionnaire	25 947	-
TOTAUX	187 990	125 299

Rémunération du gestionnaire :

La fonction de gestionnaire a été confiée à la SUD INVEST. et ce à partir du 1^{er} Juillet 2006, la rémunération que perçoit le gestionnaire est de 0.177% TTC l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien. Suite à une décision du CMF, la tarification a été retardée à partir du 01/11/2006.

Les honoraires de la SUD INVEST relatifs à la période du 01/01/2006 au 31/12/2006 s'élèvent à 25 947 DT TTC.

Rémunération du dépositaire :

La fonction dépositaire est confiée à la banque Attijari Bank. A partir du 1^{er} Juillet 2006, la rémunération que perçoit le dépositaire est passée de 0.2% TTC à 0.177% TTC l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien. Suite à une décision du CMF, la tarification a été retardée à partir du 01/11/2006.

Les honoraires de Attijari Bank relatifs à la période du 01/01/2006 au 31/12/2006 s'élèvent à 162 043 DT TTC.

3-10°) Note sur les autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à 141 596 DT contre 109 413 DT au 31/12/2005, et se détaille ainsi :

DETAIL	31/12/2006	31/12/2005
- Redevance CMF	83 850	62 483
- Frais assemblée	4 000	2 000
- Frais commissaire aux compte	23 621	12 768
- Amortissement des charges	622	2 188
- Jetons de présence	7 000	7 000
- Autres charges (TCL)	10 193	8 222
- Services bancaire	5	2
- Commission SIN	12 305	14 750
TOTAUX	141 596	109 413