

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV EPARGNANT
ARRETEE AU 30/09/2007**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 2007.

01. En application de l'article 08 du code des organismes de placement collectif (promulgué par la loi n° 2001-83 du 24/07/2001, publiée au JORT n° 59 page 1790), nous avons procédé à l'examen limité du bilan et de l'état de résultat de la SICAV l'Epargnant ainsi que de la composition de ses actifs arrêtés au 30/09/2007.

Ces comptes donnés ci-joints font apparaître un total de l'actif du bilan de 295.298 mille dinars, un résultat distribuable cumulé à la date d'arrêt de 9.181 mille dinars et un actif net de 295.078 mille dinars pour 2.889.015 actions donnant une valeur liquidative de 102,138 dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction et du Gestionnaire de la SICAV. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Cet examen limité consiste principalement à vérifier la concordance des données de la situation trimestrielle avec celles issues de la comptabilité, à prendre connaissance des méthodes et des principes comptables ayant servi à l'établissement de cette situation intermédiaire, à effectuer un examen analytique aux données financières et à obtenir de la direction les informations jugées nécessaires en la circonstance.

Ces travaux fournissent donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

02. Comme indiqué par les paragraphes 3.3.2 et 4.1.3 et contrairement aux dispositions de l'article 3 des statuts et à l'article 29 de la loi 2001-83, les valeurs mobilières émises ou garanties par la STB se trouvent en dépassement du seuil de 10% de l'actif net ; au 30/09/2007, elles représentent environ 21%.

03. Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence des remarques ci-dessus mentionnée (§ 2), nous n'avons pas relevé de faits qui laissent penser que les états financiers ci joints ne présentent pas sincèrement la situation financière de la SICAV dans tous leurs aspects significatifs ou qu'ils ne sont pas conformes à la réglementation en vigueur et notamment aux dispositions des normes tunisiennes n°16 à 18.

LE COMMISSAIRE AUX COMTES

Mohamed Néjib BEN SAOUD

**BILAN
arrêté au 30 / 09 / 2007**

	du 01/1/ 07 au	du 01/1/ 06 au	du 01/1/ 06 au
Actifs	30/09/2007	31/12/2006	30/09/2006
AC 1 Portefeuille - titres	203,263,880	198,200,195	173,289,860
Obligations et valeurs assimilées	197,846,251	192,040,890	168,202,926
Actions d'OPCVM	5,417,629	6,159,305	5,086,934
AC 2 Placements monétaires disponibles	91,925,377	42,868,631	83,145,933
Placements monétaires	91,389,264	41,485,486	83,033,335
Disponibilités	536,113	1,383,146	112,597
AC 3 Créances d'exploitation	102,723	222,187	78,702
AC 4 Autres actifs	5,662	7,192	6,986
TOTAL ACTIF	295,297,642	241,298,204	256,521,481
PASSIF	219,328	215,109	212,062
PA 1 Opérateurs Créditeurs	219,328	198,253	186,329
PA 2 Autres Créditeurs Divers	0	16,855	25,733
TOTAL PASSIF	219,328	215,109	212,062
ACTIF NET	295,078,314	241,083,096	256,309,419
CP 1 Capital	285,880,093	231,291,351	248,345,920
CP2 Sommes Distribuables	9,198,221	9,791,745	7,963,499
Sommes distribuables / exercices antérieurs	2,088	1,811	1,945
Sommes distribuables de l'exercice	9,196,133	9,789,934	7,961,554
ACTIF NET	295,078,314	241,083,096	256,309,419
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	295,297,642	241,298,204	256,521,481

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 30 / 09 / 2007

Désignations	du 1/7/07 au 30/09/2007	du 01/01/07 au 30/09/2007	du 01/01/06 au 31/12/2006	du 01/01/06 au 30/09/2006	du 1/07/06 au 30/09/2006
PR 1 Revenus du portefeuille - titres	2,611,676	7,896,072	8,803,927	6,452,605	2,222,426
Revenus des obligations et valeurs assimilées	2,611,676	7,670,335	8,593,007	6,241,685	2,222,426
Revenus des OPCVM	0	225,736	210,921	210,921	0
PR 2 Revenus des placements monétaires	842,220	2,077,652	2,535,486	1,792,382	699,447
Total des revenus des placements	3,453,897	9,973,724	11,339,413	8,244,987	2,921,873
CH 1 Charges de gestion des placements	-428,973	-1,210,019	-1,392,335	-1,001,887	-367,758
REVENUS DES PLACEMENTS	3,024,924	8,763,705	9,947,078	7,243,100	2,554,115
PR 3 Autres produits	28,900	68,704	25,345	17,429	13,463
CH 2 Autres charges	-148,910	-462,863	-526,541	-372,812	-144,300
RESULTAT D'EXPLOITATION	2,904,914	8,369,545	9,445,882	6,887,717	2,423,278
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation	379,581	826,587	344,052	1,073,837	525,153
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	3,284,495	9,196,133	9,789,934	7,961,554	2,948,431
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-379,581	-826,587	-344,052	-1,073,837	-525,153
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-53,277	79,394	-56,157	16,260	-52,336
Plus - moins valeurs réalisées /cession de titres	0	-38,855	21,918	21,805	1,980
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2,851,637	8,410,085	9,411,642	6,925,783	2,372,921

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 30 / 09 / 2007

Désignations	du 1/7/07 au 30/09/2007	du 01/01/07 au 30/09/2007	du 01/01/06 au 31/12/2006	du 01/01/06 au 30/09/2006	du 1/07/06 au 30/09/2006
AN 1 Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	2,958,191	8,329,006	9,480,122	6,849,652	2,473,634
Résultat d'exploitation	2,904,914	8,369,545	9,445,882	6,887,717	2,423,278
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	53,277	-79,394	56,157	-16,260	52,336
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession des titres	0	38,855	-21,918	-21,805	-1,980
AN 2 Distribution de dividendes	0	-9,789,814	-8,391,376	-8,391,376	0
AN 3 Transactions sur le capital	13,212,484	55,456,026	39,075,966	56,932,760	19,126,083
a- Souscriptions	49,858,280	163,469,610	256,191,898	182,238,644	64,584,108
Capital	49,052,300	162,582,200	252,969,300	181,019,600	63,520,100
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-517,063	-1,676,211	-2,649,337	-1,896,210	-681,111
Régularisation des sommes distribuables	1,323,044	2,563,620	5,871,935	3,115,254	1,745,119
a- Rachats	-36,645,797	108,013,583	217,115,932	125,305,884	-45,458,025
Capital	-36,083,500	107,388,900	213,825,000	124,569,400	-44,717,900
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	381,061	1,112,126	2,236,783	1,304,617	479,680
Régularisation des sommes distribuables	-943,358	-1,736,810	-5,527,714	-2,041,102	-1,219,806
VARIATION DE L'ACTIF NET	16,170,675	53,995,218	40,164,711	55,391,035	21,599,716
AN 4 Actif Net					
en début d'exercice		241,083,096	200,918,384	200,918,384	
en fin d'exercice		295,078,314	241,083,096	256,309,419	
AN 5 Nombre d'actions					
en début d'exercice		2,337,082	1,945,639	1,945,639	
en fin d'exercice		2,889,015	2,337,082	2,510,141	
VALEUR LIQUIDATIVE		102.13803	103.15560	102.10957	
AN 6 Taux de rendement annuel		4.11%	4.07%	4.08%	
Dividendes distribués		4.189	4.313	4.313	

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/09/2007**

(Unité en Dinar tunisien)

NOTE N° 1 : CREATION ET ACTIVITE

La « SICAV L'Epargnant » est une société anonyme à capital variable créée le 28/01/1997 pour gérer un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe. Elle est autorisée à exercer par visa du C.M.F. N° 97-280 du 13/02/1997.

Ainsi, l'article 3 de ses statuts précise que la gestion du portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe est l'objet unique de la Société par lequel elle contribue à la mobilisation de l'épargne, au développement du marché financier et à la promotion des investissements.

NOTE N° 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES.**2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :**

La situation trimestrielle de la « SICAV l'épargnant » est établie, pour l'essentiel, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment aux dispositions des normes comptables 16 et 17 relatives à la présentation des états financiers et au traitement du portefeuille-titres et des opérations effectuées par les OPCVM.

2.2. Principes comptables appliqués :

L'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres y est faite à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.2.1. Prise en compte des titres de créances et des revenus y afférent :

Les obligations et les titres des créances négociables sont enregistrés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais d'achats engagés sont imputés dans un compte de situation nette. Les intérêts sur les valeurs mobilières à revenus fixes sont pris en compte en résultat au fur et à mesure qu'ils sont courus.

Les intérêts sur les titres en portefeuille sont pris en compte en résultat dès qu'ils sont courus (intérêts courus au jour). Le lendemain de l'échéance, ils sont classés comme intérêts échus.

2.2.2. Les ventes et les remboursements :

Les ventes et les remboursements sont enregistrés au coût moyen pondéré d'entrée. Les différences entre la valeur de sortie et le prix de cession net des frais sont enregistrées en plus ou moins value et est portée en un sous compte des capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. La plus ou moins value potentielle antérieurement constatée est annulée pour la quote part des titres remboursés. Les intérêts courus à la date de la sortie sont comptabilisés en « Intérêts courus à la vente ».

2.2.3. Différences et variations d'estimation du portefeuille :

Les comptes « Différences d'estimation » et « Variations d'estimation » du portefeuille sont des éléments des capitaux propres et enregistrent, à la date des arrêtés de calcul de chaque valeur liquidative, la différence entre la valeur d'entrée et la valeur réévaluée du Portefeuille des titres qui est considérée comme valeur de réalisation la plus probable du stock de valeurs mobilières à revenu fixe. Ces différences relatives à chaque échéance sont lissées sur la période résiduelle de détention à partir du 02/01/03. Le même traitement est réservé aux "décotes" et aux "sur cotes" sur les obligations et assimilés.

2.2.4. Prise en compte du portefeuille actions des SICAV obligataires :

Les acquisitions d'actions des SICAV obligataires sont enregistrées en comptabilité au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Leur valeur est actualisée sur la base des valeurs liquidatives des sociétés émettrices.

En principe, les ventes d'actions sont comptabilisées pour leur coût moyen pondéré d'entrée. Les plus ou moins values sont comptabilisées parmi les capitaux propres en tant que plus ou moins value réalisées.

2.2.5. Etablissement dépositaire :

Ce compte enregistre les mouvements en numéraires reçus par le dépositaire qui, par convention se charge d'une part, de la gestion des titres possédés par la SICAV et, d'autre part, de la centralisation et du suivi de l'exécution des ordres d'achats et de ventes de valeurs mobilières.

2.2.6. Les frais de gestion et de dépôts :

Les frais de gestion sont à attribuer à la « STB – Manager » au taux de 0,45% T.T.C. de l'actif net de la SICAV calculé quotidiennement en contre partie de tous les frais de fonctionnement. La commission de dépôt revenant à la STB est fixée à 0,05% T.T.C. de l'actif net. De plus, une commission de 0,1% TTC de cet actif est allouée au réseau des agences de la STB. Tous ces frais sont déduits de l'actif net servant à l'évaluation de la valeur liquidative. Ils sont autorisés par les organes de gestion de la SICAV.

2.2.7. Valeur liquidative :

La valeur liquidative est obtenue par l'actualisation des éléments d'actif au cours de leur réalisation le plus probable avec l'hypothèse que le marché est parfait et que les intentions d'offre n'ont pas une incidence significative sur l'évolution des cours. Conformément à la nature de la SICAV, elle tient compte des plus values latentes et anticipe les produits probables.

La détermination de la valeur liquidative est calculée à la fin de chaque journée pour définir les valeurs des émissions et des rachats du jour ouvrable suivant, en divisant l'actif net réévalué par le nombre de titres de la SICAV en circulation.

NOTE N° 3. PORTEFEUILLE TITRES :

Au 30/09/2007, la valeur du portefeuille titres totalise environ 203.264 mille dinars contre 198.216 mille dinars au 31/12/2006 et contre 173.290 mille dinars au 30/09/2006. Elle se détaille comme suit :

Portefeuille titres	30/09/2007		31/12/2006		30/09/2006	
	Valeurs actuelles	% A.N.	Valeurs actuelles	% A.N.	Val. actuelles	% A N
Obligations	44 710 471	15%	48 330 859	20%	53 492 775	21%
Différence d'estimation	< 1 629 996 >	-1%	< 1 630 000 >	-1%	< 1 630 000 >	-1%
Sous total obligations	43 080 474	15%	46 700 859	19%	51 862 775	20%
BTA	155 825 649	53%	146 063 102	61%	116 898 434	46%
Résorption différence estimation/BTA	< 1 059 872 >	0%	< 707 256 >	0%	< 558 282 >	0%
Actions OPCVM	5 417 629	2%	6 159 305	3%	5 086 934	2%
Total des obligations et assimilés	203 263 880	69%	198 216 010	82%	173 289 860	68%

Il est à noter que contrairement à la situation du 31/12/2006, les intérêts complémentaires sur BIT qui s'élèvent à 7.197 dinars au 30/09/2007, sont rattachés aux obligations au niveau comptable (ils étaient de 15 815 dinars à fin 2006). Au niveau de la présentation, le rattachement de ces intérêts complémentaires a été correctement effectué.

3.1. Obligations de sociétés :

Au 30/09/2007, le solde actualisé du « Portefeuille Obligations » net des dépréciations de BATAM s'élève à 43.080 mille dinars contre 46.701 mille dinars au 31/12/2006 (y compris les 16 mille à rattacher aux BIT) et contre 51.863 mille dinars au 30/09/2006. Il se détaille comme suit :

Obligations triées par émetteur	30/09/2007 (Valeurs en Dinars)					31/12/2006	
	Nombre	Val fac.	Coût entrée	Int courus	Val. Actuelles	Val fac.	Val. Actuelles
AIL 2002 B	-	-	-	-	-	20	205 936
AIL 2005	8 300	60.000	498 000	2 255	501 255	80	677 054
AIL 2007	10 000	100	1 000 000	1 959	1 001 959	-	-
Amen Bank 2006	10 000	100.000	1 000 000	33 350	1 033 350	-	-
AL 2002-1	10 000	44.000	440 000	25 315	465 315	44	445 569
Amen Lease 2001 A	20 000	16.000	320 000	1 679	321 679	30	612 230
AL 2000-2	15 000	20.000	300 000	13 992	313 992	20	301 427
ATB 2007/1 D	50 000	100.000	5 000 000	101 071	5 101 071	-	-
ATL 2000/1	-	-	-	-	-	20	409 390
ATL 2001/2	-	-	-	-	-	20	421 734
ATL 2002/1	8 000	20.000	160 000	9 083	169 083	20	161 998
ATL 2006/1	20 000	100.000	2 000 000	30 404	2 030 404	100	2 056 701
BDET 1999 B	950 000	2.000	1 900 000	32 560	1 932 560	3	2 939 201
BH 1	30 000	40.000	1 200 000	46 571	1 246 571	40	1 200 000
BIAT 2002	15 000	60.000	900 000	36 411	936 411	60	902 742
BTEI 2001	34 000	40.000	1 360 000	72 181	1 432 181	40	1 373 183
BTKD 2002	1 958	20.000	39 160	1 994	41 154	20	39 420
BTKD 2006	35 000	100.000	3 500 000	137 123	3 637 123	100	3 506 233
BTKD 98	20 000	20.000	400 000	21 252	421 252	20	402 104
CIL 2002/1	-	-	-	-	-	20	104 221
CIL 2002/2	10 000	40.000	400 000	918	400 918	60	610 455
CIL 2004/2	15 000	60.000	900 000	25 200	925 200	80	1 250 630
CIL2004/1	20 000	80.000	1 600 000	-	1 600 000	100	2 028 230
FCC CREDIMMOB 1	5 000	760.305	3 801 525	21 373	3 822 898	902.626	4 538 504
FCC CREDIMMOB 2	1 500	955.941	1 433 912	8 414	1 442 325	-	-
GL 2001 B	15 000	20.000	300 000	3 542	303 542	40	616 057
GL 2004-1	10 000	60.000	600 000	24 884	624 884	80	844 875
GL2001-2	20 000	40.000	800 000	35 901	835 901	40	800 000
Modern Leasing 2001 A	50 000	40.000	2 000 000	77 361	2 077 361	40	2 002 649
Tunisie Leasing 2002 - 1	-	-	-	-	-	20	406 358
Tunisie Leasing 2004-1	3 000	40.000	120 000	2 970	122 970	60	187 153
Tunisie Leasing 2005-1	10 000	80.000	800 000	41 363	841 363	80	807 855
UTL 2004	9 300	100.000	930 000	26 040	956 040	100	969 238
Total secteur financier			33 702 597	836 166	34 538 762		30 821 149

Les obligations des sociétés des secteurs autres que financiers se présentent comme suit :

Obligations triées par émetteur	30/09/2007 (Valeurs en Dinars)						31/12/2006	
	Nombre	Val fac.	Coût entrée	Int courus	diff est	Val. Actuelles	Val fac.	Val. Actuelles
Sous total secteur financier			33,702,597	836,166	-	34,538,762		30,821,149
AFRICA 2003 A	4,500	60	270,000	575		270,575	80	366,214
AFRICA 2003 B	3,000	60	180,000	384		180,384	80	244,142
BATAM 2000					600,000			
BATAM 2001			1,000,000		- 1,000,000	1,000,000	100	-
BATAM 1998			30,000		- 30,000	30,000	10	-
Berges du lac			-			-	10	6,709,988
CEREALES 2001	2,000	40	800,000	8,809		808,809	500	1,026,668
El MAZRAA 2001	10,000	40	400,000	16,653		416,653	60	633,751
El Mouradi 2002 B	8,000	40	320,000	1,679		321,679	60	489,784
HOURIA2000	50,000	50	2,500,000	48,268		2,548,268	63	3,231,500
Jerba Aghir 2000 A	10,000	38	375,000	10,500		385,500	50	521,096
Meublatex 2001 C	10,000	40	400,000	1,311		401,311	60	611,047
Mouradi Golf 2005	5,000	100	500,000	7,033		507,033	100	513,605
Mouradi Skanes Beach 2003	4,500	80	360,000	6,332		366,332	100	464,516
SELIMA CLUB 2002 A	1,500	60	90,000	1,534		91,534	80	123,866
SEPCM 2002	5,000	43	214,286	6,429	4	220,718	57,143	298,630
SOTUVER 2002	6,000	100	600,000	21,125		621,125	100	629,087
STM 2007 B	10,000	100	1,000,000	1,279		1,001,279		
STM 2007 C	4,000	100	400,000	511		400,511		
Total secteur non financier			10,039,286	132,423	- 1,629,996	10,171,712		15,863,895
Total général			43,741,882	968,589	- 1,629,996	44,710,474		46,685,044

3.1.1. Au 30/09/2007, le coût d'entrée des obligations est de 43.742 mille dinars contre 47.332 mille dinars au 31/12/2006 et contre 52.371 mille dinars au 30/09/2006.

Ces titres ont généré des intérêts courus pour 969 mille dinars contre 983 mille dinars au 31/12/2006 et contre 1.117 mille dinars au 30/09/2006.

Les actualisations de la valeur de l'encours de BATAM (corrections) sont négatives de 1.630 mille dinars comme au 31/12/2006 et au 30/09/2006 pour ramener la valeur actuelle des ces encours à zéro.

3.1.2. Les mouvements des obligations de sociétés peuvent se résumer comme suit :

Valeurs	Nombre	Entrées	Echues	Vendus	Solde
Coût d'entrée au 30/06/2007		44,706,889			
Remboursement AIL 2002	10,000		< 200,000 >		
Remboursement GL 2001 B	15,000		< 300,000 >		
Remboursement Céréales 2001	2,000		< 200,000 >		
Remboursement ATL 2000/1	20,000		< 400,000 >		
Sortie de ligne FCC CREDIMMO 2			< 66,089 >		
Sortie de ligne FCC CREDIMMO 1			< 242,915 >		
Remboursement AIL 2005	8,300		< 166,000 >		
Remboursement Amen Lease 2001/1	20,000		< 280,000 >		
Remboursement El Mouradi 2002	8,000		< 160,000 >		
Achat Obligations STM 2007 B	10,000	1,000,000			
Achat Obligations STM 2007 C	4,000	400,000			
Remboursement Meublatex	10,000		< 200,000 >		
Remboursement CIL 2002/2	10,000		< 200,000 >		
Achat Obligations AIL 2007	10,000	1,000,000			
Remboursement Africa 2003 Tr A	4,500		< 90,000 >		
Remboursement Africa 2003 Tr B	3,000		< 60,000 >		
Remboursement TL 2002-1	20,000		< 400,000 >		
Remboursement CIL 2004/1	20,000		< 400,000 >		
Sous Total au 30/09/2007		47,106,889	< 3,365,004 >	-	43,741,886
Variations en coût d'entrée au 30/09/2007			43,741,886		

3.2. Bons de trésor assimilables (BTA) :

Au 30/09/2007, la valeur de réalisation des BTA s'élève à 155.826 mille dinars contre 146.063 mille dinars au 31/12/2006 et contre 116.898 mille dinars au 30/09/2006. Elle se détaille comme suit :

Désignations	30/09/2007					31/12/2006	
	Val. fac.	Nombre	Coût entrée	Int courus	Int. à l'achat	Total	Total
BTA juillet 2007	-	-	-	-	-	-	2 052 878
BTA juillet 2007	-	-	-	-	-	-	2 052 918
BTA juillet 2007	-	-	-	-	-	-	2 053 918
BTA juillet 2007	-	-	-	-	-	-	6 149 213
BTA 11 juin 2008	1 000	3 000	3 091 950	49 266	-	3 141 216	3 182 936
BTA 11 juin 2008	1 000	3 000	3 094 500	49 266	-	3 143 766	3 185 486
BTA 11 juin 2008	1 000	7 500	7 730 250	123 164	-	7 853 414	7 957 716
BTA 11 juin 2008	1 000	1 000	1 029 000	16 422	-	1 045 422	1 059 329
BTA mars 2009	1 000	4 100	4 081 780	119 742	-	4 201 522	4 254 676
BTA mars 2009	1 000	2 000	2 059 040	58 411	-	2 117 451	2 143 380
BTA mars 2009	1 000	1 000	1 031 000	29 205	-	1 060 205	1 073 170
BTA mars 2009	1 000	1 000	1 030 000	29 205	-	1 059 205	1 072 170
BTA mars 2009	1 000	3 000	3 042 120	87 616	-	3 129 736	3 168 630
BTA 12 avril 2010	1 000	2 000	2 076 440	50 597	-	2 127 037	2 154 259
BTA 15 mars 2012	1 000	1 000	1 016 500	26 170	-	1 042 670	1 054 768
BTA mars 2012	1 000	1 500	1 486 500	39 255	-	1 525 755	1 543 903
BTA mars 2012	1 000	1 500	1 488 000	39 255	-	1 527 255	1 545 403
BTA mars 2012	1 000	1 500	1 488 600	39 255	-	1 527 855	1 546 003
BTA mars 2012	1 000	3 000	2 981 718	78 510	-	3 060 228	3 096 523
BTA 11 octobre 2013	1 000	1 500	1 471 500	63 975	7 019	1 542 494	1 487 744
BTA 11 octobre 2013	1 000	3 000	2 946 000	116 719	25 269	3 087 988	2 978 489
BTA 11 octobre 2013	1 000	2 000	1 966 000	77 813	16 846	2 060 659	1 987 659
BTA 11 octobre 2013	1 000	2 000	1 967 000	77 813	16 846	2 061 659	1 988 659
BTA 11 octobre 2013	1 000	2 000	1 968 000	77 813	16 846	2 062 659	1 989 659
BTA 11 octobre 2013	1 000	1 500	1 476 000	63 975	7 019	1 546 994	1 492 244
BTA 11 octobre 2013	1 000	1 500	1 474 500	63 975	7 019	1 545 494	1 490 744
BTA 11 octobre 2013	1 000	1 000	977 000	14 573	32 756	1 024 329	-
BTA 11 octobre 2013	1 000	1 000	975 000	14 573	32 756	1 022 329	-
BTA 11 octobre 2013	1 000	1 000	974 000	14 573	32 756	1 021 329	-
BTA 11 octobre 2013	1 000	1 000	973 000	14 573	32 756	1 020 329	-
BTA 11 octobre 2013	1 000	2 000	1 946 000	45 992	48 666	2 040 659	-
BTA 11 octobre 2013	1 000	2 000	1 952 000	45 992	48 666	2 046 659	-
BTA 14 avril 2014	1 000	2 000	2 071 400	55 890	-	2 127 290	2 157 208
BTA 14 avril 2014	1 000	1 000	1 036 000	27 945	-	1 063 945	1 078 904
BTA 14 avril 2014	1 000	3 000	3 110 820	83 836	-	3 194 656	3 239 532
BTA 14 avril 2014	1 000	5 000	5 197 500	139 726	-	5 337 226	5 412 021
BTA 14 avril 2014	1 000	2 000	2 072 000	55 890	-	2 127 890	2 157 808
BTA 14 avril 2014	1 000	2 000	2 074 000	55 890	-	2 129 890	2 159 808
BTA 14 avril 2014	1 000	2 000	2 073 000	55 890	-	2 128 890	2 158 808
BTA 14 avril 2014	1 000	14 000	14 525 000	391 233	-	14 916 233	15 125 658
BTA 14 avril 2014	1 000	1 000	1 035 000	27 945	-	1 062 945	1 077 904
BTA 14 avril 2014	1 000	5 000	5 208 950	139 726	-	5 348 676	5 423 471
BTA 14 avril 2014	1 000	5 707	5 945 553	159 483	-	6 105 036	6 190 406
BTA 14 avril 2014	1 000	5 000	5 237 500	139 726	-	5 377 226	5 452 021
BTA 14 avril 2014	1 000	3 000	3 166 977	83 836	-	3 250 813	3 295 689
BTA 9 février 2015	1 000	2 000	2 010 000	71 496	-	2 081 496	2 109 726
BTA 9 février 2015	1 000	2 000	2 012 000	71 496	-	2 083 496	2 111 726
BTA 9 février 2015	1 000	5 000	5 176 950	178 740	-	5 355 690	5 426 265
BTA 9 février 2015	1 000	1 500	1 588 500	53 622	-	1 642 122	1 663 295
BTA 9 février 2015	1 000	4 000	4 133 560	142 992	-	4 276 552	4 333 012
BTA 9 février 2015	1 000	1 500	1 594 500	53 622	-	1 648 122	1 669 295
BTA 9 février 2015	1 000	1 500	1 591 500	53 622	-	1 645 122	1 666 295
BTA 9 février 2015	1 000	1 500	1 587 000	53 622	-	1 640 622	1 661 795
BTA 9 février 2015	1 000	3 000	3 204 600	107 244	-	3 311 844	3 354 189
BTA 9 février 2015	1 000	3 000	3 226 200	107 244	-	3 333 444	3 375 789
BTA 11 juillet 2017	1 000	2 000	1 978 000	5 326	18 641	2 001 967	-
BTA 11 juillet 2017	1 000	2 000	1 980 000	5 326	18 641	2 003 967	-
BTA 11 juillet 2017	1 000	1 000	985 000	11 984	-	996 984	-
BTA 11 juillet 2017	1 000	1 000	989 000	11 984	-	1 000 984	-
BTA 11 juillet 2017	1 000	1 000	987 000	11 984	-	998 984	-
BTA 09 mai 2022	1 000	2 000	1 962 000	43 555	-	2 005 555	-
BTA 09 mai 2022	1 000	1 000	971 000	16 484	5 293	992 778	-
BTA 09 mai 2022	1 000	1 000	973 000	16 484	5 293	994 778	-
BTA 09 mai 2022	1 000	1 000	976 000	16 484	5 293	997 778	-
BTA 09 mai 2022	1 000	1 000	979 000	16 484	5 293	1 000 778	-
BTA 09 mai 2022	1 000	1 000	977 000	16 484	5 293	998 778	-
BTA 09 mai 2022	1 000	1 000	975 000	16 484	5 293	996 778	-
Total			151 403 908	4 027 478	394 263	155 825 649	146 063 102

Le coût d'entrée des BTA nets des intérêts courus à l'achat, s'élevant au 30/09/2007 à 151.404 mille dinars contre 140.932 mille dinars au 31/12/2006 et contre 114.009 mille dinars au 30/09/2006.

Il est à noter que les acquisitions des BTA se sont accompagnées par le paiement des intérêts courus à l'achat, comptabilisés séparément. Ces intérêts à l'achat ont atteint 394 mille dinars contre 872 mille dinars au 31/12/2006 et contre 298 mille dinars au 30/09/2006.

Parallèlement, les retenues à la source avancées et restant à récupérer, figurent parmi les autres créances d'exploitation pour 103 mille dinars contre 222 mille dinars au 31/12/2006 et contre 79 mille dinars au 30/09/2006 (cf. note n° 5 ci-dessous).

La valeur algébrique de l'étalage des « sur cotes » et « des décotes » a atteint -1.060 mille dinars au 30/09/2007 contre 707 mille dinars au 31/12/2006 et contre -558 mille dinars au 30/09/2006.

3.3. Actions de SICAV obligataires :

3.3.1. OPCVM obligataires :

Au 30/09/2007, l'encours des actions de SICAV obligataires est de 5.418 mille dinars contre 6.159 mille dinars au 31/12/2006 et contre 5.087 mille dinars au 30/09/2006. Il se détaille comme suit :

Actions Sicav	30/06/2007	31/12/2006	30/09/2006
Actions "Univers obligations"	3 364 817	3 364 817	2 364 865
Différence d'estimation / Univers Obligations	< 7 470 >	29 086	< 14 797 >
Actions "Sanadett SICAV"	-	1 500 109	1 500 109
Différence d'estimation / Sanadett SICAV	-	15 036	< 1 534 >
Actions "Sicav Entreprise"	1 760 901	1 238 221	1 238 221
Différence d'estimation / Sicav Entreprise	< 8 813 >	12 035	71
Actions "Général obligation"	315 147	-	-
Différence d'estimation / Général obligations	< 6 954 >	-	-
Total	5 417 629	6 159 305	5 086 934

3.3.2. Respect des ratios réglementaires liés aux titres de portefeuille :

3.3.2.1 Respect des ratios d'emplois en titres de portefeuille :

Au 30/09/2007, les emplois en obligations, BTNB, BTA et OPCVM se situent entre 50% et 80% (Le taux s'est fixé à 51,28% contre plus de 80% au 31/12/2006 et contre 67,61% au 30/09/2006).

Le ratio de détention d'actions de SICAV est de 1,84% de l'actif net contre 2,55% au 31/12/2006 et contre 1,98% au 30/09/2006.

3.3.2.2. Détention de titres garantis ou émis par la STB au-delà des 10% de l'actif net :

Au 30/09/2007, l'encours d'obligations émises ou garanties par la STB, rajouté à celui des Billets de trésorerie et à d'autres placements monétaires, a dépassé le seuil maximum de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif. En effet, il a atteint environ 21%.

3.4. Revenus du portefeuille - titres :

Au 30/09/2007, les revenus nets du portefeuille - titres (avant les résorptions des décotes, différences d'estimation et des autres revenus) totalisent 7.896 mille dinars contre 8.804 mille dinars au 31/12/2006 et contre 6.453 mille dinars au 30/09/2006. Avec les résorptions des décotes et des sur cotes, ces revenus se détaillent comme suit :

Cumul des Revenus du portefeuille	30/09/2007	31/12/2006	30/09/2006
Revenus des obligations & assimilés potentiels	4 994 108	5 241 694	3 707 562
Revenus des obligations & assimilés début période	< 5 241 694 >	< 3 610 915 >	< 3 610 915 >
Revenus des obligations & assimilés échus	7 917 922	6 962 227	6 145 038
Revenus des OPCVM	225 736	210 921	210 921
Total revenus de portefeuille	7 896 072	8 803 927	6 452 605
Autres revenus	15 882	18 390	15 228
Quote part des décotes / obligations	52 821	6 956	2 201
Total des revenus liés port titres	7 964 775	8 829 273	6 470 035
Dotations aux résorptions sur cotes	< 462 858 >	< 526 538 >	< 372 810 >
Résultats liés au portefeuille titres	7 501 918	8 302 735	6 097 225

Au 30/09/2007, quelques remarques sont à signaler :

- Les revenus comptables relatifs aux obligations et assimilés comportent des revenus sur les obligations de société et sur les BTA, leur total a atteint 7 670 mille dinars contre 8.593 mille dinars au 31/12/06 et contre 6 242 mille dinars au 30/09/06.
- Les soldes des comptes comptables incluent des intérêts intercalaires courus sur BIT pour environ 7 mille dinars contre environ 16 mille dinars au 31/12/06 et contre 16 mille dinars au 30/09/06. Ces intérêts sont présentés avec les obligations et assimilées au 31/12/06 et au 30/09/06.
- Les calculs des intérêts courus sur les emprunts BATAM sont suspendus depuis le 30/09/2004. Ces intérêts comme le reste des encours, apparaissent pour une valeur nulle depuis la fin de 2005.

NOTE N° 4. LIQUIDITES ET VALEURS ASSIMILEES :

Au 30/09/2007, le total des placements monétaires et des disponibilités a atteint 91.925 mille dinars contre 42.869 mille dinars au 31/12/2006 et contre 83.146 mille dinars au 30/09/2006. Il se détaille comme suit :

Disponibilités	30/09/2007	31/12/2006	30/09/2006
Placements monétaires	91 389 264	41 485 486	83 033 335
Liquidités	536 113	1 383 146	112 597
Total	91 925 377	42 868 631	83 145 933

Il est à noter ce qui suit :

- Le ratio de liquidité immédiate (dépôts à vue et équivalents des liquidités) n'a pas dépassé le seuil maximum de 20%

fixé par l'article 29 § 2 et 3 du code des organismes de placement collectif (0,18 % de l'actif net au 30/9/2007 contre 0,57% au 31/12/2006 et contre 0,04% de l'actif net au 30/9/2006).

- Le ratio des valeurs émises par l'Etat ou sur le marché de la BCT (à plus et à moins d'un an) a dépassé le seuil de 30% ; en effet, il s'est situé à 9,34% contre 10,85% au 31/12/2006 et contre 7,60% au 30/09/2006.

- Le ratio des liquidités relatives (liquidités et quasi-liquidités à court terme, c'est à dire, les encours des BTC et des Billets de trésorerie à moins d'un an) n'a pas dépassé les 50% de l'actif net : il est de 28,43% de l'actif net contre 14,77% au 31/12/2006 et contre 31,55% de l'actif net au 30/09/2006).

4.1. Placements monétaires (Bons de trésor, Billets de trésorerie et certificats de dépôts) :

Au 30/09/2007, les placements monétaires ont atteint en valeur actuelle 91.398 mille dinars contre 41.485 mille dinars au 31/12/2006 et contre 83.033 mille dinars au 30/09/2006. Ils se détaillent comme suit :

Désignations (en dinars)	30/09/2007	% AN	31/12/2006	% AN	30/09/2006	% AN
Bons de trésor financiers	3 830 537		5 325 353		3 673 090	
Intérêts courus / BTF	1 600		3 703		1 257	
Sous total BTF	3 832 136	1,30%	5 329 056	2,21%	3 674 346	1,43%
Billets de trésorerie	9 550 000		13 700 000		13 700 000	
Intérêts précomptés /BIT	< 159 008 >		< 544 811 >		< 540 390 >	
Intérêts courus / BT	144 887		381 974		318 509	
Intérêts Intercal./ Complém.	7 193		15 815		16 062	
Sous total BT	9 543 072	3,23%	13 552 978	5,62%	13 494 181	5,26%
Certificats de dépôts	56 500 000		7 000 000		57 500 000	
Intérêts précomptés / CD	< 474 517 >		< 423 139 >		< 476 450 >	
Intérêts courus / CD	226 200		53 144		19 659	
Sous total CD	56 251 683	19,01%	6 630 005	2,75%	57 043 209	22,26%
BTCT, coût d'entrée	21 312 621		15 762 728		8 621 499	
BTCT interet courus	449 751		210 719		200 098	
Sous total BTCT	21 762 372	7,35%	15 973 447	6,63%	8 821 598	3,44%
Total placements monétaires	91 389 264	30,89%	41 485 486	17,21%	83 033 335	32,40%

4.1.1. Au 30/09/2007, l'encours des **bons de trésor financiers** a atteint 3.832 mille dinars contre 5.329 mille dinars au 31/12/2006 et contre 3.674 mille dinars au 30/09/2006. Il correspond à l'encours de placements en « BTA et équivalents » augmentés des intérêts courus à la date d'arrétés. Les durées résiduelles de ces placements sont différentes mais toutes inférieures à une année.

Les revenus échus sur BTF ont été minorés du 11/09/2007 au 08/10/2007 pour un montant de 14.636 dinars. Cette erreur d'enregistrement d'une échéance BTF a entraîné des écarts dans les comptes de paramétrage (comptes 15).

4.1.2. Au 30/09/2007, les **billets de trésorerie commerciaux** et les créances rattachées totalisent 9.543 mille dinars contre 13.553 mille dinars au 31/12/2006 et contre 13.494 mille dinars au 30/09/2006.

Les intérêts précomptés au 30/09/2007 sont de 149 mille dinars contre 545 mille dinars au 31/12/2006 et contre 540 mille dinars au 30/09/2006. Au 30/09/2007 les intérêts payés d'avance sont de 10 mille dinars. Les créances rattachées aux billets de trésorerie (intérêts courus et non échus, y compris les intérêts complémentaires) ont atteint 152 mille dinars au 30/09/2007 contre 398 mille dinars (dont 16 d'intérêts complémentaires) au 31/12/2006 et contre 335 mille dinars au 30/09/2006 (dont 16 d'intérêts complémentaires). Le rattachement de ces intérêts complémentaires aux BIT n'est pas systématique.

Il y a lieu de noter que la partie de ces placements garantie par la STB (directement ou par des relais en crédits bancaires) est d'environ 0,24% contre 2,27% au 31/12/2006 et contre 3,20% de l'actif net au 30/09/2006.

4.1.3. Au 30/09/2007, les **Certificats de dépôts** et les créances rattachées totalisent 56.252 mille dinars contre 6.630 mille dinars au 31/12/2006 et contre 57.043 mille dinars au 30/09/2006.

Les intérêts précomptés sur ces placements sont de (-475) mille dinars contre (-423) mille dinars au 31/12/2006 et contre (-476) au 30/09/2006. Parallèlement, les intérêts courus sont de 226 mille dinars contre 53 mille dinars au 31/12/2006 et contre 20 mille dinars au 30/09/2006.

Détention de titres garantis ou émis par la STB au-delà des 10% de l'actif net :

Au 30/09/2007, l'encours en certificats de dépôts, en obligations émises ou garanties par la STB, rajouté à celui des Billets de trésorerie (garantis directement ou par des relais en crédits bancaires), a dépassé le seuil maximum de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif¹. Il a atteint plus de 21%.

4.1.4. Au 30/09/2007, les **Billets de trésor à court terme** et les créances rattachées totalisent 21.762 mille dinars contre 15.973 mille dinars au 31/12/2006 et contre 8.822 mille dinars au 30/09/2006.

4.1.5. Au 30/09/2007, les placements monétaires ont généré des revenus pour 2.078 mille dinars contre 2.535 mille dinars au 31/12/2006 et contre 1.792 mille dinars au 30/09/2006. Ils se détaillent comme suit :

¹ L'article 29 du code des OPCVM promulgué par la loi 2001/83 du 24/7/2001

Revenus	30/09/2007	31/12/2006	30/09/2006
Revenus potentiel / bons de trésor	451 351	214 422	201 355
Revenus échus/ bons de trésor	476 740	1 194 937	1 057 151
Rev. / bons de trésor au début période	< 214 422 >	< 234 371 >	< 234 371 >
Revenus potentiel / billets trésorerie	144 887	381 974	318 509
Revenus échus/ billets trésorerie	601 722	249 571	171 234
Revenus début période/ billets trésorerie	< 381 974 >	< 140 981 >	< 140 981 >
Revenus potentiel / certif. dépôts	226 200	53 144	19 659
Revenus des CD début période	< 53 144 >	< 155 488 >	< 155 488 >
Revenus échus/ certif. dépôts	817 140	972 278	555 314
Intérêts intercalaires / BIT	9 152	-	-
Total revenus / placements monétaires	2 077 652	2 535 486	1 792 382

4.2. Liquidités :

Au 30/09/2007, le solde des comptes de liquidités est de 536 mille dinars contre 1.383 mille dinars au 31/12/2006 et contre 113 mille dinars au 30/09/2006. Ils se détaillent comme suit :

Désignations	30/09/2007	31/12/2006	30/09/2006
Avoirs en banque	24 078	6 498	573
Sommes à recevoir	512 036	1 376 648	112 024
Total général	536 113	1 383 146	112 597

4.2.1. Avoirs en Banque :

Au 30/09/2007, le solde du compte « Banque » figure en comptabilité pour 24.078 dinars contre 6.498 dinars au 31/12/2006 et contre 573 dinars au 30/09/2006.

Au fait au 30/09/2007, le solde du relevé est créditeur de 1.042.882 dinars. Il ne tient pas compte des opérations suivantes que la SICAV a comptabilisé :

Ecart / remboursement SEPCM (31/03/06)	(+)	4
Ecart / remboursement SEPCM (02/04/07)	(+)	8
Achat CD le 26/09/07	(-)	2 497 403
Remboursement CD le 26/09/07	(+)	2 500 000
Souscription le 27/09/07	(+)	575 283
Rachat le 27/09/07	(-)	759 148
Achat CD le 27/09/07	(-)	3 496 365
Achat BTC le 28/09/07	(-)	824 793
Souscription le 28/09/07	(+)	4 067 273
Rachat le 28/09/07	(-)	598 119
Achat CD le 29/09/07	(-)	7 492 210
Remboursement CD le 29/09/07	(+)	7 500 000
Achat CD le 30/09/07	(-)	6 493 249
Remboursement CD le 30/09/07	(+)	6 500 000

Ainsi, au 30/09/2007, le solde comptable rapproché est débiteur de 24.162 dinars.

En parallèle, le solde comptable est de 24 077 dinars, il ne tient pas compte des écarts suivants :

Ecart sur remboursement BH le 02/01/07	(+)	6
Ecart sur remboursement BCT le 09/05/07	(+)	80
Commissions / chèques déplacés	(-)	1

4.2.2. Sommes à l'encaissement :

Au 30/09/2007, le solde du compte « Sommes à l'encaissement » est de 512 mille dinars contre 1.377 mille dinars au 31/12/2006 et contre 112 mille dinars au 30/09/2006. Il s'analyse comme suit :

Désignations	30/09/2007			31/12/2006		
	Principal	Intérêts	Total	Principal	Intérêts	Total
Ecart SEPCM 2002	4	-	4	4	-	4
HOURIA 2000	-	40	40	-	20	20
Cil 2004/1	400 000	112 000	512 000			
Coupon BH				600 000	90 624	690 624
Coupon GL				400 000	72 000	472 000
CDS 2001				200 000	14 000	214 000
SEPCM 2001	-	8	8			
Total général	400 004	112 032	512 036	1 200 004	176 644	1 376 648

NOTE N° 5 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Au 30/09/2007, les valeurs réalisables ont atteint 108 mille dinars contre 229 mille dinars au 31/12/2006 et contre 86 mille dinars au 30/09/2006. Elles représentent des agios et frais facturés par la STB et restant à récupérer ainsi que les retenues à la source des intérêts pré comptés sur les BTA. Elles se présentent comme suit :

Désignations	30/09/2007	31/12/2006	30/09/2006
Retenue à la source / BTA	102 723	222 187	78 702
Autres débiteurs	5 662	7 192	6 986
Total général	108 384	229 378	85 688

Les retenues à la source sur BTA ne concernent que les intérêts à la l'achat comptabilisés séparément (Cf. § 3.2).

NOTE N° 6 : CAPITAUX PROPRES :

Au 30/09/2007, les Capitaux propres (sans le résultat provisoire) sont de 285.882 mille dinars contre 231.293 mille dinars au 31/12/2006 et contre 248.348 mille dinars au 30/09/2006. Ils se détaillent comme suit :

Capitaux propres en dinars	30/09/2007	31/12/2006	30/09/2006
Capital en début d'exercice	233 708 200	194 563 900	194 563 900
Emissions	162 582 200	252 969 300	181 019 600
Rachats	< 107 388 900 >	< 213 825 000 >	< 124 569 400 >
Variat Diff.d'estimat	< 1 709 394 >	< 1 573 843 >	< 1 646 260 >
Résorption Variat Diff.d'estimat/ obligat	1 630 000	1 630 000	1 630 000
Plus valeur sur titres en portefeuille	-	20 223	20 223
Moins valeur sur placements monétaires	-	< 113 >	
Plus Moins valeurs reportées/titres	38 855	< 42 028 >	< 42 028 >
Sommes non distribuables	< 2 417 029 >	< 2 038 714 >	< 2 038 714 >
Réglu SND ex clos	< 1 676 211 >	< 2 649 337 >	< 1 896 210 >
Regul des SND rachats	1 112 126	2 236 783	1 304 617
Report à nouveau	1 888	1 658	1 658
Autres résultats reportés	223	165	165
Réglu report à nouveau	223	169	315
Sous total	285 882 181	231 293 162	248 347 864
Résultat de la période	9 196 133	9 789 934	7 961 554
Total Actif Net	295 078 314	241 083 096	256 309 418

Au 30/09/2007, les mouvements de l'actif net se résument comme suit :

Mouvements des titres	Montants	Nombre d'actions	Nb d'actionnaires
Actif net au 31/12/2006	241 083 096	2 337 082	3 324
Souscriptions 1 trimestre 2007	51 154 001	493 616	308
Montant nominal	49 361 600		
Réglu sommes non distr et distribuab	1 792 401		
Rachats 1 trimestre 2007	< 33 419 878 >	< 322 406 >	< 188 >
Montant nominal	< 32 240 600 >		
Réglu sommes non distr et distribuab	< 1 179 278 >		
Autres variations	2 574 949		
Actif net au 31/03/07	261 392 167	2 508 292	3 444
Souscriptions 2 trimestre 2007	62 457 328	641 683	225
Montant nominal	64 168 300		
Réglu sommes non distr et distribuab	< 1 710 972 >		
Rachats 2 trimestre 2007	< 37 947 908 >	< 390 648 >	< 176 >
Montant nominal	< 39 064 800 >		
Réglu sommes non distr et distribuab	1 116 892		
Autres variations	< 6 993 948 >		
Actif net au 30/06/07	278 907 639	2 759 327	3 493
Souscriptions 3 trimestre 2006	48 535 237	490 523	238
Montant nominal	49 052 300		
Réglu sommes non distr et distribuables	< 517 063 >		
Rachats 3 trimestre 2006	< 35 702 439 >	< 360 835 >	< 193 >
Montant nominal	< 36 083 500 >		
Réglu sommes non distr et distribuables	381 061		
Autres variations	3 337 877		
Actif net au 30/09/2007	295 078 314	2 889 015	3 538

NOTE N° 7 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Au 30/09/2007, les sommes distribuables ont atteint 9.198 mille dinars contre 9.792 mille dinars au 31/12/2006 et contre 7.963 mille dinars au 30/09/2006. Elles se résument comme suit :

Résultat distribuable (en dinars)	30/09/2007	31/12/2006	30/09/2006
Sommes distribuables exercice en cours	9 196 133	9 789 934	7 961 554
Sommes distribuables exercices clos	2 088	1 658	1 658
Régularisation du report à nouveau	-	154	288
Totaux	9 198 221	9 791 745	7 963 499

NOTE N° 8 : PASSIFS :

Au 30/09/2007, le total des dettes à payer et des comptes de régularisation créditeurs s'élève à 219 mille dinars contre 215 mille dinars au 31/12/2006 et contre 212 mille dinars au 30/09/2006. Les soldes comptables se présentent comme suit :

Dettes à payer	30/06/2007	31/12/2006	30/09/2006
Gestionnaire	107 288	97 843	92 941
Commission réseau	71 495	65 075	61 293
Dépositaire	40 544	35 336	32 095
Intérêts complémentaires perçus d'avance /BIT	-	16 855	25 733
Totaux	219 328	215 109	212 062

Au 30/09/2007, le total des charges de gestion et de dépôt a atteint 1.210 mille dinars contre 1.392 mille dinars au 31/12/2006 et contre 1.002 mille dinars au 30/09/2006.

Il est à rappeler que la SICAV ne supporte aucun autre frais de fonctionnement. De ce fait, les commissions et agios facturés par la banque sont logés dans le compte « Autres débiteurs ». Leur récupération demeure attendue (cf. note 5)

NOTE N° 9 : ACTIF NET ET VALEUR LIQUIDATIVE :

Au 30/09/2007, la valeur liquidative par action est de 102,138 dinars contre 103,155 dinars au 31/12/2006 et contre 102,109 dinars au 30/09/2006. Elle se présente comme suit :

Valeur liquidative (VL)	30/09/2007	31/12/2006	30/09/2006
Actif net	295 078 314	241 083 096	256 309 419
Nombre de titres en circulation	2 889 015	2 337 082	2 510 141
Valeur liquidative	102,13803	103,15560	102,10957