

SITUATION TRIMESTRIELLE
DE SICAV PLACEMENTS ARRETEE AU 30/09/2006

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 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 30 SEPTEMBRE 2006.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 SEPTEMBRE 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 19,90% de son actif en titres (12,42 % en actions et 7,48 % en certificat de dépôt) émis par la « BANQUE DU SUD. Cette situation n'est pas conforme aux dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif, en matière de composition du portefeuille et du niveau de placements émis ou avalisés par un même établissement.

2/ D'autre part, et du fait que la « BANQUE DU SUD » détient 80,31% du capital de la société « SICAV PLACEMENTS » et que cette dernière détient 214 321 actions de la « BANQUE DU SUD », 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 action 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.

3/ La société « SICAV PLACEMENTS » a comptabilisé parmi ses « Revenus des placements monétaires » des intérêts créditeurs relatifs au troisième trimestre 2006, estimés à 1 885,594 DT. L'échelle d'intérêts relatifs au troisième trimestre 2006 fait apparaître des intérêts débiteurs pour un montant de 841,347 DT. Cette différence est contestée par la société « SICAV PLACEMENTS » et est due principalement à la facturation par la « BANQUE DU SUD » d'un montant de 2 593,827 au titre de commissions de mouvements.

Sur la base de notre examen limité, et en dehors des observations ci-dessus citées au niveau des points 1, 2 et 3, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « SICAV PLACEMENTS » arrêtés au 30 septembre 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 30 septembre 2006.

P/ CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA

BILAN AU 30/09/2006

	<u>Notes</u>	<u>30/09/2006</u>	<u>30/09/2005</u>	<u>31/12/2005</u>
ACTIF				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	10 670 327	10 328 434	10 088 939
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		8 054 357	9 017 148	8 826 684
b - Obligations et Valeurs assimilées		2 615 971	1 311 286	1 262 255
c - Autres Valeurs				
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		2 707 226	2 654 036	2 622 759
a - Placements monétaires		2 001 883	-	-
b - Disponibilités	3-10	705 343	2 654 036	2 622 759
AC 3 - Créances d'exploitation		-	-	-
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		13 377 553	12 982 470	12 711 699
PASSIF				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-6	31 961	32 015	31 985
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-7	69 086	64 811	64 375
TOTAL PASSIF		101 048	96 826	96 360
ACTIF NET				
CP 1 -Capital	3-4	12 961 994	12 551 335	12 276 485
CP 2 - Sommes distribuables	3-5	314 512	334 309	338 854
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		16	13	13
b - Sommes distribuables de l'exercice		314 497	334 295	338 841
ACTIF NET		13 276 506	12 885 644	12 615 339
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		13 377 553	12 982 470	12 711 699

ETAT DE RESULTAT AU 30/09/2006

		Période du 01-07-2006 au 30-09-2006	Période du 01-01-2006 au 30-09-2006	Période du 01-07-2005 au 30-09-2006	Période du 01-01-2005 au 30-09-2006	Période du 01/01/2005 au 30-09-2006
PR 1 - Revenus du portefeuille - titres	3-2	103 298	387 519	62 723	379 644	398 774
a - Dividendes		72 081	315 776	42 948	318 445	318 445
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		31 217	71 743	19 774	61 199	80 328
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
PR 2 - Revenus des placements monétaires	3-3	16 784	55 107	23 958	77 166	101 062
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		120 082	442 625	86 681	456 810	499 835
CH 1 - Charges de gestion des placements	3-8	- 31 961	- 96 976	- 32 015	- 95 222	- 127 207
REVENU NET DES PLACEMENTS		88 121	345 650	54 666	361 588	372 628
PR 3 - Autres produits		-	-	-	-	-
CH 2 - Autres charges	3-9	- 10 007	- 27 909	- 7 878	- 23 665	- 30 160
RESULTAT D'EXPLOITATION		78 114	317 740	46 787	337 923	342 468
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		- 398	- 3 244	- 3 620	- 3 627	- 3 627
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		77 716	314 497	43 168	334 295	338 841
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		398	3 244	3 620	3 627	3 627
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		937 417	2 432 609	783 111	1 568 821	1 544 428
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		- 241 007	- 736 057	- 649 764	- 1 070 163	- 1 307 313
* Frais de négociation		- 6 709	- 33 645	- 18 301	- 47 968	- 61 276
RESULTAT NET DE LA PERIODE		767 816	1 980 649	161 833	788 613	518 308

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 30/09/2006

	Période du 01-07-2006 au 30-09-2006	Période du 01-01-2006 au 30-09-2006	Période du 01-07-2005 au 30-09-2005	Période du 01-01-2005 au 30-09-2005	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	78 114	317 740	46 787	337 923	342 468
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	937 417	2 432 609	783 111	1 568 821	1 544 428
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	- 241 007	- 736 057	- 649 764	- 1 070 163	- 1 307 313
d - Frais de négociation de titres	- 6 709	- 33 645	- 18 301	- 47 968	- 61 276
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	- 315 224	-	- 455 322	- 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	- 21 058	- 1 004 258	- 142 170	- 181 131	- 181 131
* Capital	- 28 000	- 1 276 000	- 202 000	- 258 000	- 258 000
* Régularisation des sommes non distrib.	7 340	298 601	63 449	81 904	81 904
* Régularisation des sommes distrib.	- 398	- 26 859	- 3 619	- 5 035	- 5 035
* Droits de sortie	-	-	-	-	-
c - Régularisation charges capitalisées	-	-	-	-	-
c - Régularisation des sommes distribuables	-	-	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	746 758	661 167	19 663	152 160	- 118 145
<u>AN 4 - Actif Net</u>					
a - En début de période	12 529 748	12 615 339	12 865 981	12 733 485	12 733 485
b - En fin de période	13 276 506	13 276 506	12 885 644	12 885 644	12 615 339
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a - En début de période	16 660	17 908	18 110	17 908	18 166
b - En fin de période	16 632	16 632	17 908	17 908	17 908
VALEUR LIQUIDATIVE	798,251	798,251	719,547	719,547	704,453
AN 6 TAUX DE RENDEMENT(Annualisé)	24,35%	21,39%	5,09%	8,34%	4,09%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS Arrêtés au 30/09/2006 (Unité en Dinars tunisiens)**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30/09/2006 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 30/09/2006, 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 30/09/2006 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.

2- 3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

2- 4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2006 à 10 670 327 DT contre 10 328 434 DT au 30/09/2005, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
Coût d'acquisition	12 711 262	14 787 269	14 561 198
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	9 933 396	13 502 269	13 336 198
- Titres OPCVM	197 865	-	-
- Obligations et valeurs assimilées	2 580 000	1 285 000	1 225 000
Plus ou moins values potentielles	- 2 076 904	- 4 485 121	- 4 509 514
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	-2 078 927	-4 485 121	- 4 509 514
- Titres OPCVM	2 023	-	-
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	35 970	26 286	37 255
Total	10 670 327	10 328 434	10 088 939

L'état détaillé du portefeuille est présenté comme suit :

Désignation du titre	Nre titres	Coût d'acquisition	Valeur 30/09/2006	%Actif	%Cap emis
Actions & Valeurs assimilées		9 933 395,556	7 854 468,459	58,674%	
AL MAZRAA	699	7 423,020	6 913,110	0,0517%	0,0241%
ALKIMIA	864	29 712,627	42 336,000	0,3165%	0,0444%
AMEN BANK	10,955	426 560,918	287 744,030	2,1509%	0,0002%
ASSAD	1,616	34 958,903	35 492,208	0,2653%	0,0001%
ATB	89,770	356 782,709	357 105,060	2,6694%	0,0013%
ATL	16,601	426 648,382	369 870,280	2,7649%	0,0017%

BH	7,025	127 372,715	111 662,375	0,8347%	0,0000%
BIAT	963	25 185,352	38 139,615	0,2851%	0,0080%
BNA	22,981	615 901,422	332 948,728	2,4889%	0,0002%
BS	214,321	2 960 579,412	1 661 416,392	12,4194%	0,0011%
BT	6,488	528 475,630	573 824,672	4,2895%	0,0001%
BTEI ADP	11,341	271 925,538	308 225,698	2,3041%	0,0011%
CARTE	914	31 489,242	14 532,600	0,1086%	0,9140%
CIL	3,584	66 230,328	72 396,800	0,5412%	0,0004%
ELECTROSTAR	17,749	300 908,115	246 267,375	1,8409%	0,0010%
ESSOUKNA AA	750	3 525,000	4 350,000	0,0325%	0,1655%
ESSOUKNA NS	750	3 525,000	3 525,000	0,0264%	0,1655%
G LEASING	17,726	336 119,310	124 082,000	0,9275%	0,0018%
GIF FILTER	13,181	286 340,613	268 892,400	2,0100%	0,0012%
ICF	2,575	102 963,571	85 850,500	0,6418%	0,0003%
MAGASIN GENERAL	4,584	99 590,533	121 934,400	0,9115%	0,0003%
SFBT	15,574	753 733,178	739 842,870	5,5305%	0,0002%
SIAME	708	20 141,159	20 886,000	0,1561%	0,0504%
SIMPAR	3,698	70 609,089	107 437,994	0,8031%	0,0006%
SIPHAT	3,989	101 783,778	104 539,723	0,7815%	0,0002%
SITS	57,295	157 172,570	183 172,115	1,3692%	0,0032%
SOTETEL	15,145	427 609,510	296 978,305	2,2200%	0,0007%
SOTUMAG	137,850	230 788,787	285 349,500	2,1330%	0,0153%
SOTUVER	2,543	37 695,170	30 414,280	0,2274%	0,0002%
SPDIT	595	15 045,240	21 931,700	0,1639%	0,0177%
STAR	4,102	55 737,088	35 277,200	0,2637%	0,0003%
STB	17,279	304 003,950	122 836,411	0,9182%	0,0001%
STEQ	25,332	259 171,504	280 273,248	2,0951%	0,0018%
TUNISIE LEASING	16,356	151 739,233	218 843,280	1,6359%	0,0008%
T-INVEST	16,453	150 114,540	136 559,900	1,0208%	0,0017%
UBCI	6,328	147 204,651	193 636,800	1,4475%	0,0001%
UIB	250	3 139,769	3 719,250	0,0278%	0,0024%
WIFACK LEASING	980	5 488,000	5 260,640	0,0393%	0,1633%
ACTIONS OPCVM		197 865,530	199 888,170	1,4942%	
SUD OBLIGATAIRE SICAV	1 930	197 865,530	199 888,170	1,4942%	0,2276%
Obligations/ Garant		2 580 000,000	2 615 970,630	19,555%	
AIL 99 A / UIB	2 500	50 000,000	52 454,794	0,3921%	2,5000%
ATL 2000 1 / NOTE	2 500	50 000,000	50 475,617	0,3773%	2,5000%
BTKD 2006 / BTKD	5 000	500 000,000	500 890,411	3,7443%	1,2500%
BTKD 98 / BTKD	1 000	30 000,000	31 599,123	0,2362%	0,1667%
GL 2003-1 / NOTE	7 500	600 000,000	606 213,698	4,5316%	3,7500%
GL 2003-2 / NOTE	2 500	250 000,000	259 164,383	1,9373%	2,5000%
MOURADI PALACE B/AMEN BANK	6 000	600 000,000	608 547,946	4,5490%	7,5000%
WIFACK LEASING 2006/1 B/BH	5 000	500 000,000	506 624,658	3,7871%	10,0000%
CERTIFICAT DE DEPOT A 4.85%		1 000 000,000	1 000 646,666	7,4800%	
EMIS PAR LA BS					
CD DU 25/09/06 180J	1 000	1 000 000,000	1 000 646,666	7,4800%	
DEPOT A TERMES		1 000 000,000	1 001 236,822	7,4845%	
EMIS PAR LA BS					
DAT BS 5.13%	1 000	1 000 000,000	1 001 236,822	7,4845%	
TOTAUX		14 711 261,086	12 672 210,747	94,688%	

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 387 519 DT pour la période allant du 01/01/2006 au 30/09/2006 contre un montant de 379 644 DT au 30/09/2005, et se détaillent ainsi :

Libellé	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
- Revenus des actions et valeurs assimilées	287 181	318 445	318 445
- Revenus des titres OPCVM	28 595	-	-
- Revenus des obligations	71 743	61 199	80 329
Total	387 519	379 644	398 774

3-3 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2006 au 30/09/2006, à 55 107 DT contre 77 166 DT pour la période allant du 01/01/2005 au 30/09/2005, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
- Intérêts/ compte courant	11 357	77 166	101 062
- Intérêts/ dépôt à terme	1 237	-	-
- Intérêts CD	40 963	-	-
- Intérêts BT	1550	-	-
Total	55 107	77 166	101 062

3-4 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 3^{ème} trimestre 2006 se détaillent ainsi :

Capital au 30/06/2006	
- Montant	12 292 952
- Nombre de titres	16 660
- Nombre d'actionnaires	15
Souscriptions réalisées	
- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-
Rachats effectués	
- Montant	-20 660
- Nombre de titres	28
- Nombre d'actionnaires sortants	1
Autres effets s/capital	
- Variation des plus et moins values potentielles	937 418
- Moins values réalisées sur cession de titres	-241 007
- Frais de négociation	-6 709
Capital au 30/09/2006	
- Montant	12 961 994
- Nombre de titres	16 632
- Nombre d'actionnaires	14

3- 5 Note sur les sommes distribuables

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

Libellé	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
Sommes distribuables de l'exercice	314 496	334 295	338 841
Sommes distribuables des exercices antérieurs	16	13	13
Total	314 512	334 309	338 854

3- 6 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2006 à 31 961 DT contre un solde de 32 015 DT au 30/09/2005, détaillé comme suit :

Libellé	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
- Gestionnaire	15 980	16 007	15 992
- Dépositaire	15 981	16 007	15 993
Total	31 961	32 015	31 985

3- 7 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2006 à 69 086 DT contre un solde de 64 811 DT au 30/09/2005 détaillé comme suit :

Libellé	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	9 009	10 457	12 045
- Dividende à payer exercice 1995	67	67	67
- Dividende à payer exercice 1996	13 230	13 230	13 230
- Dividende à payer exercice 1997	3 828	3 828	3 828
- Dividende à payer exercice 1998	3 159	3 159	3 159
- Dividende à payer exercice 1999	3 585	3 585	3 585
- Dividende à payer exercice 2000	66	66	66
- Dividende à payer exercice 2001	69	69	69
- Dividende à payer exercice 2002	1 078	1 078	1 078
- Dividende à payer exercice 2003	633	633	633
- Dividende à payer exercice 2004	6 210	6 210	6 210
- Dividende à payer exercice 2005	1 004	-	-
- CMF à payer	1 074	1 047	1 051
- Provision pour frais de l'assemblée et JP	11 772	2 491	3 281
- Comptes d'attente	-	2 549	2 549
- Autres créditeurs	-	2 060	-
- TCL à régulariser	13 477	13 477	13 477
- Etat RS à payer	825	805	47
Total	69 086	64 811	64 375

3- 8 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2006 à 96 976 DT contre 95 222 DT au 30/09/2005, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
- Rémunération du gestionnaire	48 488	47 611	63 603
- Rémunération du dépositaire	48 488	47 611	63 604
Total	96 976	95 222	127 207

3- 9 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2006 à 27 909 DT contre 23 665 DT au 30/09/2005 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	7 671	9 009	10 598
- Redevance CMF	9 730	9 612	12 810
- Frais de publicité et publications	9 009	3 740	5 000
- Autres charges	3	1	1
- TCL	1 496	1 303	1 751
Total	27 909	23 665	30 160

3- 10 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2006 à 705 343 DT contre 2 654 036 DT au 30/09/2005 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
- Avoirs en banque	270 093	2 580 546	2 637 924
- Sommes à l'encaissement	470 993	316 125	19 575
- Sommes à régler	-37 629	-266 528	- 58 983
- Ecart sur intérêts courus /TCN	1 886	23 893	24 243
Total	705 343	2 654 036	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 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 aux trois premiers trimestres 2006 s'élèvent à 48 488 DT TTC.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à la « BANQUE DU SUD ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires de la « BANQUE DU SUD » relatifs aux trois premiers trimestres 2006 s'élèvent à 48 488 DT TTC.

**SITUATION TRIMESTRIELLE
DE SUD VALEURS SICAV ARRETEE AU 30/09/2006**

Avis du commissaire aux comptes relatif à la composition de l'actif au 30/09/2006

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 collectifs, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « **SUD VALEURS SICAV** » au 30/09/2006, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 30/06/2006 au 30/09/2006.

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 30/09/2006, 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 :

- Seuil de détention de 10% prévu par l'article 29 paragraphe 2 de la loi 2001-83 relatif aux titres émis ou garantis par un même émetteur. En effet, l'actif de la « **SUD VALEURS SICAV** » est employé au 30/09/2006 à raison de 22,691% dans des titres émis par la Banque du sud. (13,152% en actions et 9.539% en certificats de dépôt.
- La Banque du sud détient au 30/09/2006, 57,31% 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.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit au paragraphe précédent, 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 30/09/2006.

Moncef BOUSSANOUGA

ZAMMOURI

BILAN AU 30/09/2006

	ACTIF	NOTE	Au 30/09/2006	Au 30/09/2005	Au 31/12/2005
AC1-	PORTEFEUILLE-TITRES				
a-	Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	6 318 340	7 748 227	7 535 532
b-	Obligations et valeurs assimilées	3-1	2 017 251	581 316	520 887
c-	Autres valeurs				
AC2-	Placements monétaires et disponibilités				
a-	Placements monétaires	3-2	1 000 600		
b-	Disponibilités	3-3	1 144 446	2 068 405	2 113 071

AC3-	Créances d'exploitation	3-9	8 864	8 864	8 864
AC4-	Autres actifs	3-9	0	0	0
	TOTAL ACTIF		10 489 501	10 406 812	10 178 355
PASSIF					
PA1-	Opérateurs créditeurs	3-8	26 947	25 722	25 392
PA2-	Autres créditeurs divers	3-8	160 813	148 337	145 803
	TOTAL PASSIF		187 760	174 059	171 195
	ACTIF NET				
CP1-	Capital	3-5	10 070 810	9 956 342	9 733 055
CP2-	Sommes distribuables				
a-	Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-6	51	118	118
b-	Sommes distribuables de la période	3-6	230 880	276 293	273 987
	ACTIF NET		10 301 741	10 232 753	10 007 160
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		10 489 501	10 406 812	10 178 355

ETAT DE RESULTAT AU 30/09/2006

	NOTE	Du 01/07/2006	Du 01/01/2006	Du 01/07/2005	Du 01/01/2005	Du 01/01/2005
		Au 30/09/2006	Au 30/09/2006	Au 30/09/2005	Au 30/09/2005	Au 31/12/2005
PR 1- Revenus de portefeuille-titres						
a- Dividendes	3-4	66 107	274 588	43 400	296 581	296 581
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-4	21 390	38 171	8 377	25 695	33 427
c- Revenus des autres valeurs	3-4					
PR 2- Revenus des placements monétaires	3-4	13 669	44 272	19 655	62 112	81 286
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	3-4	101 165	357 031	71 432	384 388	411 293
CH 1- Charges de gestion des placements	3-10	26 947	79 374	25 722	77 204	102 596
REVENU NET DES PLACEMENTS		74 218	277 657	45 710	307 184	308 697
PR 3- Autres produits		0	0	0		
CH 2- Autres charges	3-11	8 368	24 140	6 215	18 636	22 206
RESULTAT D EXPLOITATION		65 850	253 517	39 495	288 548	286 492
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation		-22 620	-22 637	-10 824	-12 255	-12 505
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		43 230	230 880	28 671	276 293	273 987
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		22 620	22 637	10 824	12 255	12 505
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles _ sur titres		434 227	1 414 058	709 538	1 517 037	1 511 071
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession _ des titres		124 025	-59 795	-615 603	-1 039 303	-1 236 219
Frais de négociation		-10 414	-31 019	-16 916	-43 978	-55 462
RESULTAT NET DE LA PERIODE		613 688	1 576 761	116 514	722 304	505 881

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 30/09/2006

		Du 01/07/2006	Du 01/01/2006	Du 01/07/2005	Du 01/01/2005	Du 01/01/2005
		Au 30/09/2006	Au 30/09/2006	Au 30/09/2005	Au 30/09/2005	Au 31/12/2005
AN 1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION						
a- Résultat d'exploitation		65 850	253 517	39 495	288 548	286 492
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		434 227	1 414 058	709 538	1 517 037	1 511 071
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		124 025	-59 795	-615 603	-1 039 303	-1 236 219
d- Frais de négociation de titres		-10 414	-31 019	-16 916	-43 978	-55 462
AN 2- DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		0	-274 049	0	-377 212	-377 212
AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL						
a- Souscriptions						
Capital		0	0	0	706 000	706 000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		0	0	0	-228 009	-228 009
Régularisation des sommes distribuables		0	0	0	22 069	22 069
Droits d'entré						
b- Rachats						
Capital		-1 300 000	-1 302 200	-585 200	-1 343 400	-1 356 600
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		316 139	316 711	191 508	433 788	438 068
Régularisation des sommes distribuables		-22 625	-22 642	-10 828	-18 703	-18 954
Droit de sortie						

d-	Régularisation sommes distribuables exercices antérieurs					
	VARIATION DE L'ACTIF NET	-392 798	294 581	-288 006	-83 163	-308 757
AN 4-	ACTIF NET					
a-	en début de période	10 694 539	10 007 160	10 520 759	10 315 917	10 315 917
b-	en fin de période	10 301 741	10 301 741	10 232 753	10 232 753	10 007 160
AN 5-	NOMBRE D'ACTION (ou de part)					
a-	en début de période	145 208	145 230	151 214	151 736	151 736
b-	en fin de période	132 208	132 208	145 362	145 362	145 230
	VALEUR LIQUIDATIVE	77,921	77,921	70,395	70,395	68,906
	DIVIDENDE DISTRIBUE	0,000	1,887	0,000	2,383	2,383
AN6-	TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	5,80%	15,82%	1,18%	7,05%	4,86%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS Arrêtés au 30/09/2006 (unité= DT)

1°/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30/09/2006 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 30/09/2006, 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 30/09/2006 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 30/09/2006 à 8 335 591 DT contre 8 329 543 DT au 30/09/2005, et se détaille ainsi :

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/09/06	% Actif	% K EMIS
Actions		8 073 865,604	6 318 340,313	60,235%	
AL MAZRAA	699	7 422,410	6 913,110	0,066%	0,02%
ALKIMIA	161	5 399,557	7 889,000	0,075%	0,01%
AMEN BANK	2 378	87 803,820	62 460,548	0,595%	0,03%
ATB	68 199	261 913,954	271 295,622	2,586%	0,11%
ATL	15,831	408 992,076	352 714,680	3,363%	1,58%
BH	3,137	48 627,211	49 862,615	0,475%	0,02%
BIAT	105	2 729,761	4 158,525	0,040%	0,00%
BNA	3,889	73 301,093	56 343,832	0,537%	0,04%
BS	177,961	2 550 897,908	1 379 553,672	13,152%	0,89%
BT	4,121	336 542,170	364 477,724	3,475%	0,08%
BTEI ADP	6,985	171 230,494	189 838,330	1,810%	0,70%

CIL	3,410	66 256,552	68 882,000	0,657%	0,34%
ELECTROSTAR	13,555	228 645,164	188 075,625	1,793%	0,77%
ESSOUKNA AA	750	3 525,000	4 350,000	0,041%	0,05%
ESSOUKNA NS	750	3 525,000	3 525,000	0,034%	0,05%
G LEASING	22,653	399 574,922	158 571,000	1,512%	2,27%
GIF FILTER	11,054	237 145,283	225 501,600	2,150%	0,99%
ICF	6,505	352 922,494	216 876,700	2,068%	0,72%
MAGASIN GENERAL	3,836	83 826,487	102 037,600	0,973%	0,23%
SFBT	11,245	547 743,000	534 193,725	5,093%	0,11%
SIAME	739	20 690,601	21 800,500	0,208%	0,05%
SIMPAR	3,281	64 329,830	95 322,893	0,909%	0,55%
SIPHAT	2,912	75 072,271	76 314,784	0,728%	0,16%
SITS	36,870	100 945,879	117 873,390	1,124%	2,05%
SOTETEL	14,829	421 774,079	290 781,861	2,772%	0,88%
SOTUMAG	100,307	168 980,642	207 635,490	1,979%	1,11%
SOTUVER	2,000	29 990,000	23 920,000	0,228%	0,19%
STAR	4,311	58 558,708	37 074,600	0,353%	0,29%
STB	19,585	329 000,484	139 229,765	1,327%	0,08%
STEQ	21,317	218 041,030	235 851,288	2,248%	1,52%
TUNISIE LEASING	15,125	145 551,878	202 372,500	1,929%	1,01%
T-INVEST	9,225	68 638,730	76 567,500	0,730%	0,92%
UBCI	16,642	462 126,152	509 245,200	4,855%	0,24%
UIB	2,122	26 652,964	31 568,994	0,301%	0,03%
WIFACK LEASING	980	5 488,000	5 260,640	0,050%	0,16%
OBLIGATIONS		1 986 000,000	2 017 250,566	19,231%	
AIL1999	2,500	50 000,000	52 454,794	0,500%	2,500%
ATL 2000/1/07	2,500	50 000,000	50 475,617	0,481%	2,500%
BTKD 2006	5,000	500 000,000	500 890,411	4,775%	1,250%
BTKD98	1,000	30 000,000	31 599,123	0,301%	0,500%
GL 2004-1	3,200	256 000,000	266 658,017	2,542%	2,133%
MOURADI PALACE B	6,000	600 000,000	608 547,946	5,801%	7,500%
WIFACK LEASING 2006/1 B	5,000	500 000,000	506 624,658	4,830%	10,000%
CERTIFICATS DE DEPOT A 4.5%		1 000 000,000	1 000 600,000	9,539%	
EMIS PAR LA BS					
CD 10J DU 25/09/2006	1 000	1 000 000,000	1 000 600,000	9,539%	
TOTAUX		11 059 865,604	9 336 190,879	89,005%	

3-2°) Note sur les Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2006 à 1 000 600 DT et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif
Certificats de dépôt	1 000	1 000 000	1 000 600	9.54 %
Total		1 000 000	1 000 600	9.54 %

3-3°) Note sur les disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2006 à 1 144 446 DT contre 2 068 405 DT au 30/09/2005, et se détaille ainsi :

	30/09/2006	30/09/2005
-Avoirs en banque	279 946	2 052 664
-Sommes à l'encaissement	862 504	223 265
-Sommes à régler	- 116	- 226 701
- Intérêts sur comptes courants	2 112	19 177
TOTAL	1 144 446	2 068 405

3-4°) Note sur les revenus du Portefeuille Titres et des Placements monétaires :

Dividendes	30/09/2006	30/09/2005
- Actions et valeurs assimilées admises à la cote	251 718	296 581
- Actions OPCVM	22 870	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées	30/09/2006	30/09/2005

Revenus des obligations

- intérêts	38 171	25 695
------------	--------	--------

Revenus des placements monétaires

- Intérêts/ compte courant	8 705	62 112
- Intérêts/ Bons de trésors/CD	35 567	-

Revenus des autres valeurs

- Revenus autres valeurs	-	-
TOTAL	357 031	384 388

3-5°) Note sur le capital :

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

Capital au 30/06/2006

- Montant	10 506 833
- Nombre de titres	145 208
- Nombre d'actionnaires	67

Souscriptions réalisées

- Montant	-
- Nombre de titres émis	-
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-

Rachats effectués

- Montant	- 983 861
- Nombre de titres rachetés	13 000
- Nombre d'actionnaires sortants	0

Autres effets sur le capital

- Variation des plus et moins valeurs potentielles	434 227
- Plus ou Moins valeurs réalisées sur cession de titres	124 025
- Frais de négociation	-10 414

Capital au 30/09/2006

- Montant	10 070 810
- Nombre de titres	145 208
- Nombre d'actionnaires	67

3-6°) 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 30/09/2006 se détaille ainsi :

	Résultats d'Exp.	Régularisations	Sommes distribuables
exercices antérieurs	56	- 5	51
exercice (2006)	253 517	-22 637	230 880
TOTAL	253 573	- 22 642	230 931

3-7°) Autres informations :

	30/09/2006	30/09/2005
Revenus des placements	357 031	384 388
Charges de gestion des placements	- 79 374	- 77 204
Revenu net des placements (1)	277 657	307 184
Autres produits	-	-
Autres charges	- 24 140	-18 636
Résultat d'exploitation	253 517	288 548
Régularisation du résultat d'exploitation	- 22 637	-12 255
Sommes distribuables de la période (1)	230 880	276 293
Variation des plus valeurs potentielles	1 414 058	1 517 037
Moins valeurs réalisées sur cession de titres	- 59 795	-1 039 303
Frais de négociation	- 31 019	- 43 978
Plus valeurs sur titres et frais de négociation(2)	1 323 244	433 756
Annulation régularisation RT Ex.	22 637	- 12 255
Résultat net de la période (1)+(2)	1 576 761	722 304

3-8°) Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2006 à 187 760 DT contre 174 059 DT au 30/09/2005, et se détaille ainsi :

	30/09/2006	30/09/2005
- Gestionnaire	13 474	12 861
- Dépositaire	13 474	12 861

- Commissaire aux comptes	9 437	8 545
- 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	8 810	-
- CMF à payer	877	831
- Provision pour frais assemblée	8 481	2 416
-Compte de régule passif	-	13
- Provision pour TCL	12 422	12 422
-Etat	676	659
-Autres créditeurs		2 060
TOTAL	187 760	174 059

3-9°) Note sur les créances d'exploitation et autres actifs :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2006 à 8 864 DT contre 8 864 DT, et se détaille ainsi:

	30/09/2006	30/09/2005
-Obligations amorties	8 864	8 864
TOTAL	8 864	8 864

3-10°) Note sur les charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2006 à 79 374 DT contre 77 204 DT au 30/09/2005, et se détaille ainsi :

	30/09/2006	30/09/2005
-Rémunération du gestionnaire	39 687	38 602
-Rémunération du dépositaire	39 687	38 602
	79 374	77 204

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 30/09/2006 s'élèvent à 39 687 DT TTC.

Rémunération du dépositaire

La fonction dépositaire est confiée à la BANQUE DU SUD.

En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0.5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires de la BANQUE DU SUD relatifs à la période arrêtée au 30/09/2006 s'élèvent à 39 687 DT TTC.

3-11°) Note sur les autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2006 à 24 140 DT contre 18 636 DT au 30/09/2005, et se détaille ainsi :

	30/09/2006	30/09/2005
-Rémunération d'intermédiaire et honoraire	9 009	5 983
-Redevance CMF	7 996	7 787
-Frais de publicité & jetons de présence	5 983	3 740
-Autres charges	4	1
- TCL	1 148	1 125
TOTAL	24 140	18 636

SITUATION TRIMESTRIELLE

DE SUD OBLIGATAIRE SICAV ARRETEE AU 30/09/2006

Avis du commissaire aux comptes relatif à la composition de l'actif au 30/09/2006

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 collectifs, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « **SUD OBLIGATAIRE SICAV** » au 30/09/2006, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 30/06/2006 au 30/09/2006.

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 30/09/2006, 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 un dépassement du seuil de détention de 10% prévu par l'article 29 paragraphe 2 de la loi 2001-83 relatif à la même catégorie de valeurs mobilières émises par un même émetteur. En effet, la « **SUD OBLIGATAIRE SICAV** » dépasse la limite de 10% dans l'emprunt obligataire émis par Miramar 12%.

La société emploie aussi plus de 10% de son actif net soit 34,785% dans des certificats de dépôts émis par la Banque du Sud.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit au paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « **SUD OBLIGATAIRE SICAV** », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la société au 30/09/2006.

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

BILAN AU 30/09/2006

	ACTIF	Note	Au 30/09/06	Au 30/09/05	Au 31/12/05
AC1-	PORTEFEUILLE-TITRES				
a-	Actions, valeurs assimilées et droits rattachés				
b-	Obligations et valeurs assimilées	3-1	50 398 509	34 680 328	34 638 512
c-	Autres valeurs				
AC2-	Placements monétaires et disponibilités				
a-	Placements monétaires	3-3	37 411 808	32 146 267	30 061 994
b-	Disponibilités	3-5	372 061	13 228	31 681
AC3-	Créances d'exploitation				
AC4-	Autres actifs				
	TOTAL ACTIF		88 182 378	66 839 823	64 732 187
	PASSIF				
PA1-	Opérateurs créditeurs	3-8	77 017	32 555	33 345
PA2-	Autres créditeurs divers	3-8	266 144	317 325	135 260
	TOTAL PASSIF		343 161	349 880	168 605
	ACTIF NET				
CP1-	Capital	3-6	84 835 273	64 088 973	61 493 180
CP2-	Sommes distribuables				
a-	Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-7	389	107	103
b-	Sommes distribuables de la période	3-7	3 003 555	2 400 863	3 070 299
	ACTIF NET		87 839 217	66 489 943	64 563 582
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		88 182 378	66 839 823	64 732 187

ETAT DE RESULTAT AU 30/09/2006

LIBELLE	NOTE	01/07/2006	01/01/2006	01/07/2005	01/01/2005	01/01/2005
		30/09/2006	30/09/2006	30/09/2005	30/09/2005	31/12/2005
PR 1- Revenus de portefeuille-titres						
a- Dividendes						
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	694 975	1 913 618	532 917	1 483 366	1 970 604
c- Revenus des autres valeurs						
PR 2- Revenus des placements monétaires	3-4	361 068	1 086 225	311 309	905 790	1 270 594
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 056 043	2 999 842	844 226	2 389 156	3 241 199
CH 1- Charges de gestion des placements	3-9	77 017	154 632	32 555	91 953	125 299
REVENU NET DES PLACEMENTS		979 026	2 845 210	811 671	2 297 203	3 115 900
PR 3- Autres produits						
CH 2- Autres charges	3-10	34 865	98 169	27 927	80 380	109 413
RESULTAT D'EXPLOITATION		944 160	2 747 041	783 744	2 216 823	3 006 487

PR 4-	Régularisations du résultat d'exploitation	-17 443	256 514	99 695	184 040	63 812
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	926 717	3 003 555	883 439	2 400 863	3 070 299
PR 4-	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	17 443	-256 514	-99 695	-184 040	-63 812
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-65 181	-86 436			
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	10 895	-3 105	39 468	59 199	59 199
	Frais de négociation	-2 109	-2 109			
	RESULTAT NET DE LA PERIODE	887 765	2 655 391	823 212	2 276 022	3 065 686

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 30/09/2006

		01/07/2006	01/01/2006	01/07/2005	01/01/2005	01/01/2005
		30/09/2006	30/09/2006	30/09/2005	30/09/2005	31/12/2005
AN 1-	<u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a-	Résultat d'exploitation	944 160	2 747 041	783 744	2 216 823	3 006 487
b-	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-65 181	-86 436			
c-	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	10 895	-3 105	39 468	59 199	59 199
d-	Frais de négociation de titres	-2 109	-2 109			
AN 2-	<u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	-3 965 445	0	-2 651 336	-2 651 336
AN 3-	<u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a-	Souscriptions					
_	Capital	15 691 800	58 673 700	12 037 100	32 298 600	45 804 500
_	Régularisation des sommes non distribuables	10 970	70 523	11 852	28 243	48 221
_	Régularisation des sommes distribuables	460 887	2 278 357	376 775	1 176 061	1 769 175
_	Droits d'entrée					
b-	Rachats					
_	Capital	-16 904 200	-35 273 100	-8 771 100	-23 481 200	-39 579 100
_	Régularisation des sommes non distribuables	-13 142	-37 381	-8 246	-20 571	-44 342
_	Régularisation des sommes distribuables	-478 336	-1 126 410	-277 075	-947 231	-1 660 578
_	Droit de sortie					
c-	Régularisation charges capitalisées					
d-	Régularisation sommes distribuables exercices antérieurs				-29	-29
	ACTIF NET					
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	-344 255	23 275 635	4 192 518	8 678 559	6 752 198
AN 4-	<u>ACTIF NET</u>					
a-	en début de période	88 183 472	64 563 582	62 297 425	57 811 385	57 811 385
b-	en fin de période	87 839 217	87 839 217	66 489 943	66 489 943	64 563 582
AN 5-	<u>NOMBRE D'ACTION (ou de part)</u>					
a-	en début de période	860 154	614 024	607 284	551 770	551 770
b-	en fin de période	848 030	848 030	639 944	639 944	614 024
	VALEUR LIQUIDATIVE	103,580	103,580	103,900	103,900	105,148
	DIVIDENDE DISTRIBUE	0,000	5,000	0,000	4,724	4,724
AN6-	TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	1,03%	3,26%	1,28%	3,67%	4,87%

1° REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers arrêtés au 30/09/2006 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 30/09/2006 à 50 398 509 DT contre 34 680 328 DT au 30/09/2005.

Désignation Du Titre	Date Acquisition	Nbre /Titres	Coût d'acquisition	Val au 30/09/2006	% Actif	% K Emis	
OBLIGATIONS			7 626 246,000	7 754 233,694	8,793%		
AFRICA 2003 D		10,000	800 246,000	802 218,602	0,910%	10,000%	
BTKD 2002		10,000	400 000,000	420 436,164	0,477%	5,000%	
BTKD2006		5,000	500 000,000	500 890,411	0,568%	1,250%	
CIL 2002/1		2,500	50 000,000	51 472,602	0,058%	1,667%	
GL 2004/1		5,000	400 000,000	416 653,150	0,472%	3,333%	
GL 2002/1		10,000	600 000,000	608 186,302	0,690%	10,000%	
JERBA MENZEL 2001 B		7,000	700 000,000	717 003,288	0,813%	10,000%	
MEUBLATEX 2001 A		10,000	600 000,000	602 071,233	0,683%	10,000%	
MIRAMAR 2000		4,800	96 000,000	100 315,529	0,114%	12,000%	
PALM MARINA 2001 B		7,000	280 000,000	286 362,521	0,325%	10,000%	
EL MOURADI SKANES BEACH 2003 D		5,000	500 000,000	508 978,082	0,577%	5,000%	
TUNISIE LEASING 2002-1		10,000	200 000,000	200 227,069	0,227%	10,000%	
TUNISIE LEASING 2006-1		5,000	500 000,000	502 635,616	0,570%	3,333%	
TUNISIE LEASING 2001-1		5,000	100 000,000	104 898,192	0,119%	5,000%	
TUNISIE LEASING 2001-2		5,000	100 000,000	103 130,302	0,117%	3,333%	
TUNISIE LEASING 2003-1		5,000	300 000,000	311 872,438	0,354%	3,333%	
UNIFACTOR 2005/1		5,000	400 000,000	401 709,589	0,456%	3,333%	
WIFACK LEASING 2006/1 B		5,000	500 000,000	506 624,658	0,575%	10,000%	
MOURADI PALACE 2006 B		6,000	600 000,000	608 547,946	0,690%	7,500%	
BTA			41 628 853,595	42 644 275,215	25,997%		
BTA 7% FEVRIER 2015		5 000	5 007 500,000	5 186 718,750	5,882%		
	13/04/2005	5 000	5 007 500,000	5 186 718,750	5,882%		
BTA 7.5% AVRIL 2014		20 460	21 467 355,357	21 996 436,416	20,115%		
	14/07/2004	3 000	3 099 000,000	3 225 045,311	3,657%		
	15/12/2004	2 000	2 068 000,000	2 150 030,207	2,438%		
	15/12/2004	2 500	2 590 000,000	2 687 537,759	3,048%		
	15/12/2004	3 000	3 105 000,000	3 225 045,311	3,657%		
	15/12/2004	3 500	3 624 250,000	3 762 552,862	4,267%		
	15/12/2004	2 500	2 586 250,000	2 687 537,759	3,048%		
	24/04/2006	3 960	4 394 855,357	4 258 687,207	4,829%		
BTA 6% MARS 2012		2 000	2 017 682,192	2 069 477,366	2,347%		
	10/05/2006	2 000	2 017 682,192	2 069 477,366	2,347%		
BTA 6.75% AVRIL 2010		9 722	10 043 816,046	10 263 774,842	11,639%		
	24/04/2006	9 722	10 043 816,046	10 263 774,842	11,639%		
BTA 6.75% JUIN 2008		3 000	3 092 500,000	3 127 867,841	3,547%		
	13/07/2005	1 000	1 030 500,000	1 042 622,614	1,182%		
	13/07/2005	2 000	2 062 000,000	2 085 245,227	2,365%		
Billets de Trésoreries			2 500 000,000	2 611 719,445	2,962%		
DATE ACQUISITION	TAUX	EMETTEUR	GARANT	DUREE			
Billets de trésoreries					2 500 000,000	2 611 719,445	2,962%
Post comptés							
DATE ACQUISITION	TAUX	EMETTEUR	GARANT	DUREE			
03/10/2005	6,75%	MOLKA	BS	1 ANS	1 500 000,000	1 581 675,000	1,794%
07/03/2006	6,50%	MEUBLATEX	BS	1 ANS	1 000 000,000	1 030 044,445	1,168%
Dépôts à termes					4 000 000,000	4 004 717,809	4,541%
Post comptés							
DATE ACQUISITION	TAUX	EMETTEUR	GARANT	DUREE			
21/09/2006	5,125%	BS	BS	1 ANS	3 000 000,000	3 003 369,863	3,406%

- Montant	15 702 770
- Nombre de titres émis	156 918
- Nombre d'actionnaires nouveaux	68
Rachats effectués	
- Montant	-16 917 341
- Nombre de titres rachetés	169 042
- Nombre d'actionnaires sortants	43
Autres effets s / capital	
- Variation des plus et moins values potentielles	-65 181
- Plus ou Moins values réalisées sur cession de titres	10 895
- Frais de négociation	-2 109
Capital au 30/09/2006	
- Montant	84 835 273
- Nombre de titres	848 030
- Nombre d'actionnaires	590

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 30/09/2006 se détaille ainsi :

DETAIL	Résultat. D'exploitation	Régularisation	Total
Sommes distribuables exercices antérieurs	364	25	389
Sommes distribuables (2006)	2 747 041	256 514	3 003 555
TOTAUX	2 747 405	256 539	3 003 944

3-8°) Note sur le passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2006 à 343 161 DT contre 349 880 DT au 30/09/2005, et se détaille ainsi :

DETAIL	30/09/2006	30/09/2005
Dépositaire	38 508	32 555
Gestionnaire	38 508	-
Commissaire aux comptes	9 981	8 975
CMF à payer	7 234	5 350
Provision pour frais assemblée & jetons de présence	10 236	5 950
Compte de régularisation de passif	6 763	848
Amortissement des charges	-	1 012
Compte d'attente à régulariser	-	2 817
Dividende à payer 2002	17 160	17 160
Dividende à payer 2003	6 775	6 997
Dividende à payer 2004	2 990	251 222
Dividende à payer 2005	191 070	-
Frais assistance SIN	-	3 687
TCL à régulariser	11 808	11 808
Etat R/S à payer	2 128	1 499
TOTAUX	343 161	349 880

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2006 à 154 632 DT contre 91 953 DT au 30/09/2005, et se détaille ainsi :

DETAIL	30/09/2006	30/09/2005
Rémunération du dépositaire	116 124	91 953
Rémunération du gestionnaire	38 508	-
TOTAUX	154 632	91 953

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.

Les honoraires de la SUD INVEST relatifs à la période du 01/07/2006 au 30/09/2006 s'élèvent à 38 508 DT TTC.

Rémunération du dépositaire :

La fonction dépositaire est confiée à la BANQUE DU SUD. 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.

Les honoraires de la BANQUE DU SUD relatifs à la période du 01/01/2006 au 30/09/2006 s'élèvent à 116 124 DT TTC.

3-10°) Note sur les autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2006 à 98 169 DT contre 80 380 DT au 30/09/2005, et se détaille ainsi :

DETAIL	30/09/2006	30/09/2005
-Redevance CMF	61 705	45 880
- Frais assemblées	2 992	1 497
- Frais commissaire aux comptes	13 543	9 744
- Amortissement des charges	623	1 638
- Jetons de présence	5 235	5 235
- Autres charges (TCL)	6 633	5 323
- Services bancaires	3	1
- Commission SVT	60	
- Commission SIN	7 375	11 062
TOTAUX	98 169	80 380