

**SITUATION ANNUELLE DE SUD OBLIGATAIRE SICAV**  
**ARRETEE AU 31/12/2007**

**Rapport Général - Exercice 2007**

**Messieurs,**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes que votre assemblée générale a bien voulu nous confier et conformément aux dispositions de l'article 258 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons examiné le bilan de la société **SUD OBLIGATAIRE SICAV** Société d'Investissement à Capital Variable arrêté au 31 décembre 2007 totalisant un actif net de **81.961.568 DT**, l'état de résultat faisant ressortir un résultat distribuable de **3.700.294 DT** et l'état de variation de l'actif net dégageant une valeur liquidative par action de **104,273 DT**.

L'arrêté de ces états financiers relève de la responsabilité des organes de direction et d'administration de votre société. Notre responsabilité couvre l'opinion que nous exprimons ci-après, sur la base de nos travaux d'audit. Nous avons mis en oeuvre les procédures d'audit conformément aux normes de révision comptable, généralement admises afin d'apprécier la validité des évaluations et jugements traduits dans les états financiers se basant sur les contrôles par sondages et la vérification des documents comptables que nous avons considérés nécessaires eu égard aux règles de diligences normales ainsi que la vérification des informations spécifiques conformément à la loi n°2001-83 du 24/07/2001.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis dans ce cadre, fournissent un fondement raisonnable à notre opinion, telle qu'exprimé ci-après.

Notre examen des états financiers nous a permis de relever un dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 paragraphe 3 de la loi 2001-83 relatif à l'emploi de l'actif net en titres émis ou garantis par un même émetteur. En effet, la « **SUD OBLIGATAIRE SICAV** » emploie 10,07 % de son actif net dans des certificats de dépôts émis par Attijari bank . Par ailleurs, le montant de ces certificats de dépôts est garanti par la Banque de l'habitat.

Les états financiers de la société **SUD OBLIGATAIRES SICAV** (bilan, état de résultat, état de variation de l'actif net et notes aux états financiers) ont été élaborés et présentés conformément aux normes comptables relatives aux O.P.C.V.M applicables à partir du 01 janvier 1999 telles qu'approuvées par arrêté du Ministre des finances du 22 janvier 1999.

Compte tenu des diligences accomplies selon les recommandations de la profession t compte tenu de ce qui est décrit au paragraphe précédent, nous certifions que les états financiers ci-joints sont sincères et réguliers et qu'ils présentent correctement la situation financière de la Société **SUD OBLIGATAIRES SICAV** au 31 décembre 2007 ainsi que le résultat de ses opérations à cette date.

Nous avons examiné le rapport du conseil d'administration destiné aux actionnaires. Les informations d'ordre comptable qui y figurent sont conformes à celles présentées dans les états financiers.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**BILAN**  
**AU 31/12/2007**

ACTIF	Note	Au 31/12/07	Au 31/12/06	Variation
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>59 972 775</b>	<b>50 574 855</b>	<b>9 397 920</b>
a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés				
b- Obligations et valeurs assimilées	3-1	59 972 775	50 574 855	9 397 920
c- Autres valeurs				
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>22 421 540</b>	<b>26 834 520</b>	<b>-4 412 980</b>
a- Placements monétaires	3-2	8 252 480	16 923 550	-8 671 070
b- Disponibilités	3-3	14 169 060	9 910 970	4 258 090
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>				
<b>AC4- Autres actifs</b>				
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>82 394 315</b>	<b>77 409 375</b>	<b>4 984 940</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	3-4	<b>71 209</b>	<b>38 288</b>	<b>32 920</b>
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	3-5	<b>361 539</b>	<b>258 877</b>	<b>102 661</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>432 747</b>	<b>297 166</b>	<b>135 581</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1- Capital</b>	3-6	<b>78 261 165</b>	<b>73 637 272</b>	<b>4 623 893</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		<b>3 700 403</b>	<b>3 474 937</b>	<b>225 466</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-7	109	338	-229
b- Sommes distribuables de la période	3-7	3 700 294	3 474 599	225 695
<b>ACTIF NET</b>		<b>81 961 568</b>	<b>77 112 209</b>	<b>4 849 359</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>82 394 315</b>	<b>77 409 375</b>	<b>4 984 940</b>

**ETAT DE RESULTAT  
AU 31/12/2007**

LIBELLE	NOTE	01/01/2007	01/01/2006	<u>Variation</u>
		31/12/2007	31/12/2006	
PR Revenus de portefeuille-titres				
a- Dividendes				
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-8	3 024 917	2 598 135	426 782
c- Revenus des autres valeurs				
PR Revenus des placements monétaires	3-9	1 033 618	1 469 837	-436 220
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>4 058 535</b>	<b>4 067 972</b>	<b>-9 437</b>
CH Charges de gestion des placements	3-10	285 380	187 990	97 390
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>3 773 154</b>	<b>3 879 982</b>	<b>-106 828</b>
PR Autres produits				
CH Autres charges	3-11	117 604	141 596	-23 992
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 655 550</b>	<b>3 738 386</b>	<b>-82 836</b>
PR Régularisations du résultat d'exploitation		44 744	-263 787	308 531
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>3 700 294</b>	<b>3 474 599</b>	<b>225 695</b>
PR Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-44 744	263 787	-308 531
- Variation des plus ( ou moins ) values sur titres		-217 154	-151 617	-65 538
- Plus ( ou moins ) values réalisées sur cession		-89 378	-3 105	-86 273
- Frais de négociation		-17	-2 109	2 092
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>3 349 001</b>	<b>3 581 555</b>	<b>-232 554</b>

**ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET  
AU 31/12/2007**

	01/01/2007	01/01/2006	<u>Variation</u>
	31/12/2007	30/12/2006	
<b>AN 1- VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
a- Résultat d'exploitation	3 655 550	3 738 386	-82 836
b- Variation des plus ( ou moins ) values	-217 154	-151 617	-65 538
c- Plus ( ou moins ) values réalisées sur cession	-89 378	-3 105	-86 273
d- Frais de négociation de titres	-17	-2 109	2 092
<b>AN 2- DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-3 737 322	-3 965 445	228 123
<b>AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>			
a- Souscriptions	<b>59 503 833</b>	<b>75 678 115</b>	<b>-16 174 282</b>
- Capital	57 403 500	72 753 400	-15 349 900
- Régularisation des sommes non distribuables	-128 350	70 758	-199 108
- Régularisation des sommes distribuables	2 228 684	2 853 957	-625 273
- Droits d'entrée			
b- Rachats	<b>-54 266</b>	<b>-62 745 598</b>	<b>8 479 445</b>
- Capital	-52 466	-60 489 600	8 023 100
- Régularisation des sommes non distribuables	121 793	-33 635	155 428
- Régularisation des sommes distribuables	-1 921 446	-2 222 363	300 917
- Droit de sortie			
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>4 849 359</b>	<b>12 548 627</b>	<b>-7 699 268</b>
<b>AN 4- ACTIF NET</b>			
a- en début de période	77 112 209	64 563 582	12 548 627
b- en fin de période	81 961 568	77 112 209	4 849 359
<b>AN 5- NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</b>			
a- en début de période	736 662	614 024	122 638
b- en fin de période	786 032	736 662	49 370
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,273</b>	<b>104,678</b>	<b>-0,405</b>
<b>DIVIDENDE DISTRIBUE</b>	<b>4,717</b>	<b>5,000</b>	<b>-0,283</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>4,12%</b>	<b>4,31%</b>	<b>-0,19%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**Arrêtés au 31/12/2007**

**1°/ REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

Les états financiers arrêtés au 31/12/2007 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 d'acquisition est différente de la valeur de remboursement, le gestionnaire de la SOS a décidé avec l'accord du CMF d'amortir linéairement la plus ou moins- valeur potentielle de chaque ligne de BTA sur la période allant du 1<sup>er</sup> Juin 2006 jusqu'à son échéance effective, et ce pour le BTA acquis avant cette date. Pour le BTA acquis postérieurement, il est procédé à un amortissement linéaire sur la période allant de leur date d'acquisition à l'échéance. Ainsi, un amortissement quotidien sur les BTA est constaté en tant que plus ou moins- valeur potentielle et détaillé comme dans le tableau suivant :

Code Titre	Quantité	(+/-) Value Globale Potentielle	Echéance	Total/ Ligne/ Jour
BTA 6% MARS 2012	7 460	-21 165,315	15/03/2012	-6,010
BTA 6.75% AVRIL 2010	9 722	-317 501,076	12/04/2010	-224,859
BTA 6.75% JUIN 2008	5 834	-86 987,645	10/06/2008	-176,153
BTA7% FEVRIER 2015	5 000	-7 500,000	09/02/2015	-2,361
BTA 7.5% AVRIL 2014	20 460	-1 005 727,960	14/04/2014	-349,818
BTA 6.1% MARS 2013	500	+7 359,863	03/2013	+ 4,078
<b>TOTAL</b>		<b>1 431 522,133</b>		<b>-755,123</b>

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

**3°/ NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT****3-1°) Note sur le portefeuille- Titres :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 59 972 775 DT contre 50 574 855 DT au 31/12/2006 et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Obligations et valeurs assimilées	58 147 706	48 859 100
- Plus ou moins- valeurs potentielles	-368 771	- 151 617
- Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées.	2 193 840	1 867 372
<b>TOTAL</b>	<b>59 972 775</b>	<b>50 574 855</b>

**PORTEFEUILLE AU 31/12/2007**

Désignation Du Titre	Nbre /Titres	Coût d'acquisition	Val au 31/12/2007	% Actif	NB TOTAL	% K Emis	EMETTEUR
<b>OBLIGATIONS</b>		<b>7 740 184,500</b>	<b>7 951 659,436</b>	<b>9,65%</b>			
AFRICA 2003 D	10 000	600 184,500	610 709,090	0,741%	100 000	10,000%	SOCIETE IMMOBILIERE ET TOURISTIQUE DE TUNIS
AMEN BANK 2006	15 000	1 500 000,000	1 569 159,048	1,904%	200 000	7,500%	AMEN BANK
BH SUBORDONNE 2007	10 000	1 000 000,000	1 003 497,268	1,218%	200 000	5,000%	BH
BTKD2006	5 000	400 000,000	400 765,027	0,486%	400 000	1,250%	BTKD
GL 2004/1	5 000	300 000,000	316 875,617	0,385%	150 000	3,333%	GL
GL 2002/1	10 000	400 000,000	411 475,409	0,499%	100 000	10,000%	GL
JERBA MENZEL 2001 B	7 000	700 000,000	727 866,120	0,883%	70 000	10,000%	JERBA MENZEL
MEUBLATEX 2001 A	10 000	400 000,000	407 409,836	0,494%	100 000	10,000%	MEUBLATEX
PALM MARINA 2001 B	7 000	140 000,000	145 213,662	0,176%	70 000	10,000%	PALMARINA
EL MOURADI SKANES BEACH 2003 D	5 000	400 000,000	412 994,535	0,501%	100 000	5,000%	SOCIETE D'INVESTISSEMENT TOURISTIQUE DU SAHEL
TUNISIE LEASING 2006-1	5 000	400 000,000	402 671,038	0,489%	150 000	3,333%	TUNISIE LEASING
TUNISIE LEASING 2003-1	5 000	200 000,000	210 899,288	0,256%	150 000	3,333%	TUNISIE LEASING
UNIFACTOR 2005/1	5 000	300 000,000	305 242,623	0,370%	150 000	3,333%	TUNISIE LEASING
WIFACK LEASING 2006/1 B	5 000	400 000,000	410 513,662	0,498%	50 000	10,000%	EL WIFACK LEASING
MOURADI PALACE 2006 B	6 000	600 000,000	616 367,213	0,748%	80 000	7,500%	MOURADI PALACE

Désignation Du Titre	Nbre /Titres	Coût d'acquisition	Val au 31/12/2007	% Actif
<b>BTA</b>		<b>50 407 522,133</b>	<b>52 021 115,600</b>	<b>0,501</b>
<b>BTA 7% FEVRIER 2015</b>	<b>5 000</b>	<b>5 007 500,000</b>	<b>5 256 214,907</b>	<b>6,379%</b>
13/04/2005	5 000	5 007 500,000	5 256 214,907	6,379%
<b>BTA 7.5% AVRIL 2014</b>	<b>20 460</b>	<b>21 465 727,960</b>	<b>22 147 727,761</b>	<b>26,880%</b>
14/07/2004	3 000	3 099 000,000	3 247 467,413	3,941%
15/12/2004	2 000	2 068 000,000	2 164 978,276	2,628%
15/12/2004	2 500	2 590 000,000	2 706 222,845	3,284%
15/12/2004	3 000	3 105 000,000	3 247 467,413	3,941%
15/12/2004	3 500	3 624 250,000	3 788 711,983	4,598%
15/12/2004	2 500	2 586 250,000	2 706 222,845	3,284%
24/04/2006	3 960	4 393 227,960	4 286 656,986	5,203%
<b>BTA 6.1% OCTOBRE 2013</b>	<b>500</b>	<b>492 640,137</b>	<b>498 142,181</b>	<b>0,605%</b>
26/12/2007	500	492 640,137	498 142,181	0,605%
<b>BTA 6% MARS 2012</b>	<b>7 460</b>	<b>7 481 165,315</b>	<b>7 763 952,617</b>	<b>2,524%</b>
10/05/2006	2 000	2 014 000,000	2 079 274,880	2,524%
30/04/2007	5 460	5 467 165,315	5 684 677,737	6,899%
<b>BTA 6.75% AVRIL 2010</b>	<b>9 722</b>	<b>10 039 501,076</b>	<b>10 289 024,997</b>	<b>12,488%</b>
24/04/2006	9 722	10 039 501,076	10 289 024,997	12,488%
<b>BTA 6.75% JUIN 2008</b>	<b>5 834,000</b>	<b>5 920 987,645</b>	<b>6 066 053,137</b>	<b>1,256%</b>
13/07/2005	1 000	1 030 500,000	1 035 102,462	1,256%
28/08/2007	200	202 313,713	207 257,205	0,252%
05/06/2007	419	423 745,175	433 707,931	0,526%
06/07/2007	600	606 947,795	621 616,272	0,754%
26/12/2007	1 000	1 011 853,288	1 042 425,749	1,265%
26/12/2007	2 000	2 023 572,757	2 084 851,681	2,530%
26/12/2007	465	470 327,174	484 727,974	0,588%
26/12/2007	150	151 727,743	156 363,863	0,190%

**3-2°) Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 8 252 480 DT contre 16 923 550 DT au 31/12/2006 et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Bons de trésors et BTC	-	119 208
- Intérêts courus sur bons de trésors et BTC	-	3 296
- Certificats de dépôts	8 000 000	15 500 000
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	252 480	257 713
-Billets de trésoreries	-	1 000 000
- Intérêts courus sur Billets de trésorerie	-	43 333
<b>TOTAL</b>	<b>8 252 480</b>	<b>16 923 550</b>

<b>Dépôts à termes</b>	<b>12 000 000,000</b>	<b>12 348 075,342</b>	<b>14,987%</b>
------------------------	-----------------------	-----------------------	----------------

Postcomptés

DATE ACQUISITION	TAUX	EMETTEUR	GARANT	DUREE			
09/10/2007	5,415%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	1 Année	1 500 000,000	1 514 776,274	1,838%
23/03/2007	5,450%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	1 Année	6 500 000,000	6 720 508,493	8,157%
26/03/2007	5,305%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	1 Année	3 000 000,000	3 100 698,082	3,763%
19/09/2007	5,305%	UIB	UIB	6 Mois	1 000 000,000	1 012 092,493	1,228%

<b>Certificats de dépôt</b>	<b>8 000 000,000</b>	<b>8 252 480,000</b>	<b>10,016%</b>
-----------------------------	----------------------	----------------------	----------------

Postcomptés

DATE ACQUISITION	TAUX	DUREE			
13/04/2006	5,40%	2 ANNEES	8 000	8 000 000,000	8 252 480,000 10,016%

<b>TOTAUX</b>		<b>78 147 706,633</b>	<b>80 573 330,378</b>	<b>84,78%</b>
---------------	--	-----------------------	-----------------------	---------------

**3-3°) Note sur les Disponibilités:**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 14 169 060 DT contre 9 910 970 DT au 31/12/2006 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
- Avoirs en banque	2 083 121	1 146 475
- Sommes à l'encaissement	218 086	5 351 559
- Sommes à régler	-482 167	- 5 675 264
- Ecart sur intérêts courus/Cpte courant	1 945	2 036
- Dépôt à termes	12 000 000	9 000 000
- Intérêts courus/ Dépôt à termes	348 075	86 164
<b>TOTAL</b>	<b>14 169 060</b>	<b>9 910 970</b>

Il y a lieu de noter que les soldes de comptes « Dépôt à termes » et « Intérêts courus/ Dépôt à termes » ont été présentés au 31/12/2006 parmi les placements monétaires. Ce changement dans la présentation a eu lieu suite à une note envoyée par le CMF ayant pour objet de se conformer à la norme n°16 du système comptable.

**3- 4° Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 71 209 DT contre un solde de 38 288 DT au 31/12/2006, détaillé comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
- Gestionnaire	35 605	- 7631
- Dépositaire	35 604	45 919
<b>TOTAL</b>	<b>71 209</b>	<b>38 288</b>

**3-5 Note sur les autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 361 539 DT contre un solde de 258 877 DT au 31/12/2006 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	20 000	20 000
- Dividende à payer exercice 2002	17 159	17 159
- Dividende à payer exercice 2003	6 775	6 775
- Dividende à payer exercice 2004	2 754	2 990
- Dividende à payer exercice 2005	95 235	178 675
- Dividende à payer exercice 2006	183 840	-
- CMF à payer	6 746	7 341
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	15 457	12 309
- TCL à régulariser	11 808	11 808
- Compte d'attente	917	930-
- Etat RS à payer	848	890
<b>TOTAL</b>	<b>361 539</b>	<b>258 877</b>

**3-6°) Note sur le capital :**

Les mouvements intervenus sur le capital au cours de l'année 2007 se détaillent ainsi :

**Capital au 01/01/2007**

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

**Souscriptions réalisées**

- Montant	57 275 150
- Nombre de titres	574 035
- Nombre d'actionnaires nouveaux	167

**Rachats effectués**

- Montant	- 52 344 707
- Nombre de titres	524 665
- Nombre d'actionnaires sortants	164

**Autres effets s/capital**

- Variation des plus et moins values potentielles	- 217 155
- Moins values réalisées sur cession de titres	- 89 378
- Frais de négociation	-17

**Capital au 31/12/2007**

- Montant	78 261 165
- Nombre de titres	786 032
- Nombre d'actionnaires	590

**3-7°) Note sur les sommes distribuables :**

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période de l'exercice 2007 et des sommes distribuables des exercices antérieurs (report à nouveau + résultat de l'exercice clos en instance d'affectation).

Le solde de ce poste au 31/12/2007 se détaille ainsi :

Libellé	Montant	Régul. Rachats	Régul. Souscription s	Total
Sommes distribuables de l'exercice 2007	3 655 550	- 1 319 475	1 364 219	3 700 294
Sommes distribuables des exercices antérieurs	110	-55	54	109
<b>Total</b>	<b>3655 660</b>	<b>- 1 319 530</b>	<b>1 364 273</b>	<b>3 700 403</b>

**3-8°) Note sur les revenus du Portefeuille Titres :**

Revenus des obligations et valeurs assimilées	31/12/2007	31/12/2006
- Intérêts	3 024 917	2 598 135

**3-9°) Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires pour la période allant du 01/01/2007 au 31/12/2007, s'élève à 1 033 618 DT contre 1 469 837 DT au 31/12/2006, et se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Intérêts/ compte courant	17 766	2 035
- Intérêts/ Placements à terme	426 877	143 657
- Intérêts/ CD	578 203	696 431
- Intérêts/ Billets de trésorerie	9 389	192 479
- Intérêts/ BT et BTC	1383	435 235
<b>Total</b>	<b>1 033 618</b>	<b>1 469 837</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 285 380 DT contre 187 990 DT au 31/12/2006, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Rémunération du gestionnaire	142 690	25 947
- Rémunération du dépositaire	142 690	162 043
<b>Total</b>	<b>285 380</b>	<b>187 990</b>

**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 0,177 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. Les honoraires de la « SUD INVEST » au 31/12/2007 s'élèvent à 142 690 DT TTC.

**Rémunération du dépositaire**

La fonction de dépositaire est confiée à ATTIJARI BANQUE. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,177 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. Les honoraires d'ATTIJARI BANQUE au 31/12/2007 s'élèvent à 142 690 DT TTC.

**3- 11° Note sur les autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 117 604 DT, contre 141 596 DT au 31/12/2006 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	14 826	35 926
- Redevance CMF	80 616	83 850
- Frais de publicité et publications	8 000	4 000
- Autres charges/ Services bancaires	9	5
- Amortissement charge	-	622
- Jetons de présence	4 000	7 000
- TCL	10 153	10 193
<b>TOTAL</b>	<b>117 604</b>	<b>141 596</b>

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR L'ARTICLE 200 nouveau  
DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES**

**Messieurs,**

L'article sus mentionné vise les conventions conclues par le président, le directeur général, les directeurs généraux adjoints ou les membres du conseil d'administration avec la société ou qui l'engagent à l'égard des tiers. Ces conventions concernent les opérations suivantes :

- La cession des fonds de commerce ou l'un de leurs éléments ;
- Les emprunts importants conclus au profit de la société et dont les statuts fixent le plafond ;
- La location gérance des fonds de commerce.

Au cours de l'exercice écoulé, nous n'avons pas reçu d'avis qu'une convention rentrant dans le cadre de l'article sus mentionné a été soumise à l'autorisation du conseil d'administration et devant selon le même article être approuvée par l'assemblée générale ordinaire délibérant sur la base d'un rapport que nous devons vous soumettre.

Par ailleurs, il convient de vous informer que **SUD OBLIGATAIRES SICAV** a conclu avec SUD INVEST une convention de gestion et avec ATTIJARI BANK une convention de dépositaire. Ces deux conventions sont applicables à partir du 01 novembre 2006, valables pour une durée d'une année et renouvelables pour la même période par tacite reconduction.

En vertu de ces deux conventions, une rémunération de 0,177 % TTC de la valeur de l'actif net est attribuée à chacun des dépositaire et gestionnaire. Par ailleurs, les honoraires de chacun des dépositaire et gestionnaire, au 31/12/2007, s'élèvent à 142 690 DT TTC.

En outre la SOS SICAV reçoit une rémunération sur le compte courant créditeur ouvert auprès d'ATTIJARI BANK à un taux de 2 %. La rémunération du compte courant créditeur relative à l'exercice 2007 est prise en compte pour un montant de 17 766 DT.

Votre conseil, ne nous a informé d'aucune autre opération susceptible d'entrer dans le cadre de cet article, il n'en existe pas à notre connaissance.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**