

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SUD OBLIGATAIRE SICAV
ARRETEE AU 30/06/2007**

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

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale de la société « SUD OBLIGATAIRE SICAV », et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « SUD OBLIGATAIRE SICAV » au 30/06/2007, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/04/2007 au 30/06/2007.

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 30/06/2007, 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 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 13,3 % de son actif net dans des certificats de dépôts émis par la banque Attijari Bank. Par ailleurs, le montant garanti pour ces certificats de dépôts par la Banque de l'habitat représente 12,6 % de l'actif net.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « SUD OBLIGATAIRE SICAV », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la société au 30/06/2007.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

BILAN
arrêté au 30 / 06 / 2007

| ACTIF | Note | Au 30/06/07 | Au 30/06/06 | Au 31/12/06 |
|--|------|-------------------|-------------------|-------------------|
| AC1- PORTEFEUILLE-TITRES | | 58 524 273 | 50 833 339 | 50 574 855 |
| Actions, valeurs assimilées et droits | | | | |
| a- rattachés | | | | |
| b- Obligations et valeurs assimilées | 3-1 | 58 524 273 | 50 833 339 | 50 574 855 |
| c- Autres valeurs | | | | |
| Placements monétaires et | | | | |
| AC2- disponibilités | | 21 585 053 | 37 753 204 | 26 834 520 |
| a- Placements monétaires | 3-3 | 21 217 541 | 37 287 478 | 26 009 714 |
| b- Disponibilités | 3-11 | 367 512 | 465 726 | 824 806 |
| AC3- Créances d'exploitation | | 126 000 | | |
| AC4- Autres actifs | | | | |
| TOTAL ACTIF | | 80 235 326 | 88 586 543 | 77 409 375 |
| PASSIF | | | | |
| PA1- Opérateurs créditeurs | 3-7 | 72 579 | 42 568 | 38 288 |
| PA2- Autres créditeurs divers | 3-8 | 680 360 | 360 503 | 258 877 |
| TOTAL PASSIF | | 752 939 | 403 071 | 297 166 |
| ACTIF NET | | | | |
| CP1- Capital | 3-5 | 77 661 031 | 86 106 239 | 73 637 272 |
| CP2- Sommes distribuables | | 1 821 356 | 2 077 233 | 3 474 937 |
| Sommes distribuables des exercices | | | | |
| a- antérieurs | 3-6 | 108 | 395 | 338 |
| b- Sommes distribuables de la période | 3-6 | 1 821 248 | 2 076 838 | 3 474 599 |
| ACTIF NET | | 79 482 387 | 88 183 472 | 77 112 209 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 80 235 326 | 88 586 543 | 77 409 375 |

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 30 / 06 / 2007

| LIBELLE | NOTE | 01/04/2007 | 01/01/2007 | 01/04/2006 | 01/01/2006 | 01/01/2006 |
|---|------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | 30/06/2007 | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
| PR 1- Revenus de portefeuille-titres | | | | | | |
| a- Dividendes | | | | | | |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 3-2 | 753 593 | 1 436 233 | 675 453 | 1 218 643 | 2 598 135 |
| c- Revenus des autres valeurs | | | | | | |
| PR 2- Revenus des placements | 3-4 | 291 340 | 574 664 | 386 410 | 725 157 | 1 469 837 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 1 044 934 | 2 010 897 | 1 061 862 | 1 943 800 | 4 067 972 |
| CH 1- Charges de gestion des placements | 3-9 | 72 579 | 142 072 | 42 568 | 77 615 | 187 990 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 972 355 | 1 868 825 | 1 019 295 | 1 866 184 | 3 879 982 |
| PR 3- Autres produits | | | | | | |
| CH 2- Autres charges | 3-10 | 31 105 | 55 006 | 33 845 | 63 303 | 141 596 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 941 250 | 1 813 819 | 985 450 | 1 802 881 | 3 738 386 |
| PR 4- Régularisations du résultat | | -37 838 | 7 429 | 172 484 | 273 957 | -263 787 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 903 411 | 1 821 248 | 1 157 934 | 2 076 838 | 3 474 599 |
| PR 4- Régularisation du résultat (annulation) | | 37 838 | -7 429 | -172 484 | -273 957 | 263 787 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | -69 205 | -132 969 | -21 255 | -21 255 | -151 617 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées | | -2 328 | -2 328 | -14 000 | -14 000 | -3 105 |
| Frais de négociation | | 0 | -17 | 0 | | -2 109 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 869 717 | 1 678 505 | 950 194 | 1 767 626 | 3 581 555 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 30 / 06 / 2007

| | 01/04/2007 | 01/01/2007 | 01/04/2006 | 01/01/2006 | 01/01/2006 |
|---|-------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | 30/06/2007 | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 30/06/2006 | 30/12/2006 |
| AN 1- VARIATION DE L'ACTIF NET DES OPERATIONS | | | | | |
| a- Résultat d'exploitation | 941 250 | 1 813 819 | 985 450 | 1 802 881 | 3 738 386 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | -69 205 | -132 969 | -21 255 | -21 255 | -151 617 |
| c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | -2 328 | -2 328 | -14 000 | -14 000 | -3 105 |
| d- Frais de négociation de titres | 0 | -17 | 0 | | -2 109 |
| AN 2- DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | -3 737 322 | -3 737 322 | -3 965 445 | -3 965 445 | -3 965 445 |
| AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | | | | | |
| a- Souscriptions | 16 089 625 | 29 161 222 | 23 749 570 | 44 858 922 | 75 678 115 |
| Capital | 15 573 800 | 27 992 700 | 23 036 500 | 42 981 900 | 72 753 400 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -25 106 | -36 272 | 30 048 | 59 553 | 70 758 |
| Régularisation des sommes distribuables | 540 931 | 1 204 794 | 683 022 | 1 817 469 | 2 853 957 |
| Droits d'entrée | | | | | |
| b- Rachats | -17 898 777 | -24 732 227 | -12 872 507 | -19 041 213 | -62 745 598 |
| Capital | -17 331 800 | -23 831 100 | -12 536 100 | -18 368 900 | -60 489 600 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 28 519 | 33 745 | -15 616 | -24 239 | -33 635 |
| Régularisation des sommes distribuables | -595 495 | -934 872 | -320 791 | -648 074 | -2 222 363 |
| Droit de sortie | | | | | |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | -4 676 757 | 2 370 178 | 7 861 813 | 23 619 890 | 12 548 627 |
| AN 4- ACTIF NET | | | | | |
| a- en début de période | 84 159 143 | 77 112 209 | 80 321 659 | 64 563 582 | 64 563 582 |
| b- en fin de période | 79 482 387 | 79 482 387 | 88 183 472 | 88 183 472 | 77 112 209 |
| AN 5- NOMBRE D'ACTIONNAIRES (ou de part) | | | | | |
| a- en début de période | 795 858 | 736 662 | 755 150 | 614 024 | 614 024 |
| b- en fin de période | 778 278 | 778 278 | 860 154 | 860 154 | 736 662 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 102,126 | 102,126 | 102,521 | 102,521 | 104,678 |
| DIVIDENDE DISTRIBUE | 4,717 | 4,717 | 5,000 | 5,000 | 5,000 |
| TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE | 1,04% | 2,07% | 1,09% | 2,26% | 4,31% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/06/2007**

(Unité en Dinar tunisien)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30/06/2007 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 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 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 30/06/2007, 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 30/06/2007 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 30/06/2007 à 58 524 273 DT contre 50 833 339 DT au 30/06/2006, et se détaille ainsi :

| Libellé | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Coût d'acquisition | 57 956 811 | 50 075 100 | 48 859 100 |
| - Obligations et valeurs assimilées | 57 956 811 | 50 075 100 | 48 859 100 |
| Plus ou moins values potentielles | - 284 586 | - 21 255 | - 151 617 |
| Intérêts courus sur Obligations et valeurs | 852 048 | 779 494 | 1 867 372 |
| Total | 58 524 273 | 50 833 339 | 50 574 855 |

PORTEFEUILLE AU 30/06/2007
(Unité : en Dinar tunisien)

| Désignation Du Titre | Nbre /Titres | Coût d'acquisition | Val au 30/06/2007 | % Actif | NB TOTAL | % K Emis |
|--------------------------------|--------------|----------------------|----------------------|---------------|----------|----------|
| OBLIGATIONS | | 8 040 246,000 | 8 259 266,527 | 10,29% | | |
| AFRICA 2003 D | 10 000 | 800 246,000 | 838 119,973 | 1,045% | 100 000 | 10,000% |
| AMEN BANK 2006 | 15 000 | 1 500 000,000 | 1 531 572,661 | 1,909% | 200 000 | 7,500% |
| BTKD 2002 | 10 000 | 200 000,000 | 207 233,754 | 0,258% | 200 000 | 5,000% |
| BTKD2006 | 5 000 | 500 000,000 | 513 356,164 | 0,640% | 400 000 | 1,250% |
| GL 2004/1 | 5 000 | 300 000,000 | 308 104,110 | 0,384% | 150 000 | 3,333% |
| GL 2002/1 | 10 000 | 600 000,000 | 635 112,329 | 0,792% | 100 000 | 10,000% |
| JERBA MENZEL 2001 B | 7 000 | 700 000,000 | 706 047,541 | 0,880% | 70 000 | 10,000% |
| MEUBLATEX 2001 A | 10 000 | 600 000,000 | 628 997,260 | 0,784% | 100 000 | 10,000% |
| PALM MARINA 2001 B | 7 000 | 140 000,000 | 141 131,475 | 0,176% | 70 000 | 10,000% |
| EL MOURADI SKANES BEACH 2003 D | 5 000 | 400 000,000 | 401 331,147 | 0,500% | 100 000 | 5,000% |
| TUNISIE LEASING 2002-1 | 10 000 | 200 000,000 | 209 082,740 | 0,261% | 100 000 | 10,000% |
| TUNISIE LEASING 2006-1 | 5 000 | 500 000,000 | 516 241,096 | 0,643% | 150 000 | 3,333% |
| TUNISIE LEASING 2003-1 | 5 000 | 200 000,000 | 204 930,630 | 0,255% | 150 000 | 3,333% |
| UNIFACTOR 2005/1 | 5 000 | 400 000,000 | 417 266,850 | 0,520% | 150 000 | 3,333% |
| WIFACK LEASING 2006/1 B | 5 000 | 400 000,000 | 400 056,830 | 0,499% | 50 000 | 10,000% |
| MOURADI PALACE 2006 B | 6 000 | 600 000,000 | 600 681,967 | 0,749% | 80 000 | 7,500% |

| | | | | | | |
|------------|--|-----------------------|-----------------------|----------------|--|--|
| BTA | | 49 916 565,433 | 50 265 006,702 | 52,816% | | |
|------------|--|-----------------------|-----------------------|----------------|--|--|

| | | | | | | |
|----------------------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|
| BTA 7% FEVRIER 2015 | 5 000 | 5 007 500,000 | 5 115 498,732 | 6,376% | | |
|----------------------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|

| | | | | | | |
|------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|
| 13/04/2005 | 5 000 | 5 007 500,000 | 5 115 498,732 | 6,376% | | |
|------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|

| | | | | | | |
|----------------------------|--------|----------------|----------------|---------|--|--|
| BTA 7.5% AVRIL 2014 | 20 460 | 21 465 727,960 | 21 593 249,415 | 26,912% | | |
|----------------------------|--------|----------------|----------------|---------|--|--|

| | | | | | | |
|------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|
| 14/07/2004 | 3 000 | 3 099 000,000 | 3 166 165,603 | 3,946% | | |
|------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|

| | | | | | | |
|------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|
| 15/12/2004 | 2 000 | 2 068 000,000 | 2 110 777,068 | 2,631% | | |
|------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|

| | | | | | | |
|------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|
| 15/12/2004 | 2 500 | 2 590 000,000 | 2 638 471,337 | 3,288% | | |
|------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|

| | | | | | | |
|------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|
| 15/12/2004 | 3 000 | 3 105 000,000 | 3 166 165,603 | 3,946% | | |
|------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|

| | | | | | | |
|------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|
| 15/12/2004 | 3 500 | 3 624 250,000 | 3 693 859,870 | 4,604% | | |
|------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|

| | | | | | | |
|------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|
| 15/12/2004 | 2 500 | 2 586 250,000 | 2 638 471,337 | 3,288% | | |
|------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|

| | | | | | | |
|------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|
| 24/04/2006 | 3 960 | 4 393 227,960 | 4 179 338,597 | 5,209% | | |
|------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|

| | | | | | | |
|-------------------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|
| BTA 6% MARS 2012 | 7 460 | 7 481 165,315 | 7 584 546,889 | 2,532% | | |
|-------------------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|

| | | | | | | |
|------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|
| 10/05/2006 | 2 000 | 2 014 000,000 | 2 031 176,829 | 2,532% | | |
|------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|

| | | | | | | |
|------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|
| 30/04/2007 | 5 460 | 5 467 165,315 | 5 553 370,060 | 6,921% | | |
|------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|

| | | | | | | |
|-----------------------------|-------|----------------|----------------|---------|--|--|
| BTA 6.75% AVRIL 2010 | 9 722 | 10 039 501,076 | 10 065 747,583 | 12,545% | | |
|-----------------------------|-------|----------------|----------------|---------|--|--|

| | | | | | | |
|------------|-------|----------------|----------------|---------|--|--|
| 24/04/2006 | 9 722 | 10 039 501,076 | 10 065 747,583 | 12,545% | | |
|------------|-------|----------------|----------------|---------|--|--|

| | | | | | | |
|----------------------------|-----------|---------------|---------------|--------|--|--|
| BTA 6.75% JUIN 2008 | 5 299,000 | 5 419 989,575 | 5 381 583,946 | 3,797% | | |
|----------------------------|-----------|---------------|---------------|--------|--|--|

| | | | | | | |
|------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|
| 13/07/2005 | 1 000 | 1 030 500,000 | 1 015 584,817 | 1,266% | | |
|------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|

| | | | | | | |
|------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|
| 13/07/2005 | 2 000 | 2 062 000,000 | 2 031 169,634 | 2,532% | | |
|------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|

| | | | | | | |
|------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|
| 24/05/2007 | 1 880 | 1 903 744,400 | 1 909 299,456 | 2,380% | | |
|------------|-------|---------------|---------------|--------|--|--|

| | | | | | | |
|------------|-----|-------------|-------------|--------|--|--|
| 30/05/2007 | 419 | 423 745,175 | 425 530,039 | 0,530% | | |
|------------|-----|-------------|-------------|--------|--|--|

| | | | | | | |
|-------------------------------|-------|-------------|-------------|--------|--|--|
| BTA 6.75% JUILLET 2007 | 3 000 | 502 681,507 | 524 380,137 | 0,654% | | |
|-------------------------------|-------|-------------|-------------|--------|--|--|

| | | | | | | |
|------------|-----|-------------|-------------|--------|--|--|
| 04/01/2007 | 500 | 502 681,507 | 524 380,137 | 0,654% | | |
|------------|-----|-------------|-------------|--------|--|--|

| | | | | | | |
|------------------------|--|-----------------------|-----------------------|----------------|--|--|
| Dépôts à termes | | 10 500 000,000 | 10 624 656,438 | 13,242% | | |
|------------------------|--|-----------------------|-----------------------|----------------|--|--|

Postcomptés

| DATE ACQUISITION | TAUX | EMETTEUR | GARANT | DUREE | | | |
|------------------|--------|-------------|---------------|---------|---------------|---------------|--------|
| 23/03/2007 | 5,450% | ATTIJARI B. | ATTIJARI BANK | 1 Année | 6 500 000,000 | 6 577 643,836 | 8,198% |
| 26/03/2007 | 5,450% | ATTIJARI B. | ATTIJARI BANK | 1 Année | 3 000 000,000 | 3 034 760,548 | 3,782% |
| 19/03/2007 | 5,380% | UIB | UIB | 6 Mois | 1 000 000,000 | 1 012 252,054 | 1,262% |

| | | | | | | |
|-----------------------------|--|-----------------------|-----------------------|----------------|--|--|
| Certificats de dépôt | | 10 500 000,000 | 10 592 884,445 | 13,202% | | |
|-----------------------------|--|-----------------------|-----------------------|----------------|--|--|

Postcomptés

| DATE ACQUISITION | TAUX | DUREE | | | | |
|------------------|-------|-----------|-------|---------------|---------------|---------|
| 13/04/2006 | 5,40% | 2 ANNEES | 8 000 | 8 000 000,000 | 8 075 840,000 | 10,065% |
| 12/04/2007 | 5,49% | 180 JOURS | 3 | 1 500 000,000 | 1 514 640,000 | 1,888% |
| 11/06/2007 | 5,41% | 3 Mois | 2 | 1 000 000,000 | 1 002 404,445 | 1,249% |

| | | | | | | |
|---------------|--|-----------------------|-----------------------|---------------|--|--|
| TOTAUX | | 79 956 811,433 | 80 785 147,446 | 90,85% | | |
|---------------|--|-----------------------|-----------------------|---------------|--|--|

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 1 436 233 DT pour la période allant du 01/01/2007 au 30/06/2007 contre un montant de 1 218 643 au 30/06/2006, et se détaillent ainsi :

| Libellé | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|
| - Revenus des Obligations | 1 436 233 | 1 218 643 | 2 598 135 |
| Total | 1 436 233 | 1 218 643 | 2 598 135 |

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2007 à 21 217 541 DT contre 37 287 478 DT au 30/06/2006 et se détaille ainsi :

| Libellé | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| - Bons de trésors et BTC | - | 119 208 | 119 208 |
| - Intérêts courus sur bons de trésors et BTC | - | 811 | 3 296 |
| -compte à terme | 10 500 000 | - | 9 000 000 |
| - Intérêts courus sur compte à terme | 124 656 | - | 86 164 |
| - Certificats de dépôts | 10 500 000 | 34 500 000 | 15 500 000 |
| - Intérêts courus sur certificats de dépôts | 92 885 | 89 729 | 257 713 |
| -Billets de trésoreries | - | 2 500 000 | 1 000 000 |
| - Intérêts courus sur Billets de trésorerie | - | 77 730 | 43 333 |
| TOTAL | 21 217 541 | 37 287 478 | 26 009 714 |

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2007 au 30/06/2007, à 574 664 DT contre 725 157 DT au 30/06/2006, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

| Libellé | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| - Intérêts/ compte courant | 7 081 | 210 | 2 035 |
| - Intérêts/ Placements à terme | 182 009 | 57 493 | 143 657 |
| - Intérêts/ CD | 374 847 | 89 729 | 696 431 |
| - Intérêts/ Billets de trésorerie | 9 389 | 144 976 | 192 479 |
| - Intérêts/ BT et BTC | 1 338 | 432 749 | 435 235 |
| Total | 574 664 | 725 157 | 1 469 837 |

3-5 Note sur le capital

Capital au 31/03/2007

| | |
|-------------------------|------------|
| - Montant | 79 487 151 |
| - Nombre de titres | 795 858 |
| - Nombre d'actionnaires | 589 |

Souscriptions réalisées

| | |
|----------------------------------|------------|
| - Montant | 15 548 694 |
| - Nombre de titres | 155 738 |
| - Nombre d'actionnaires nouveaux | 56 |

Rachats effectués

| | |
|----------------------------------|-------------|
| - Montant | -17 303 281 |
| - Nombre de titres | 173 318 |
| - Nombre d'actionnaires sortants | 49 |

Autres effets s/capital

| | |
|---|---------|
| - Variation des plus et moins values potentielles | -69 205 |
| - Moins values réalisées sur cession de titres | -2 328 |
| - Frais de négociation | - |

Capital au 30/06/2007

| | |
|-------------------------|------------|
| - Montant | 77 661 031 |
| - Nombre de titres | 778 278 |
| - Nombre d'actionnaires | 596 |

3-6 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice 2007 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

| Libellé | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Sommes distribuables de l'exercice | 1 821 248 | 2 076 838 | 3 474 599 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | 108 | 395 | 338 |
| Total | 1 821 356 | 2 077 233 | 3 474 937 |

Les sommes distribuables de l'exercice et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

| Libellé | Montant | Régul. Rachats | Régul. Souscriptions | Total |
|---|------------------|-------------------|-------------------------|------------------|
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | 1 813 819 | - 332 940 | 340 369 | 1 821 248 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | 110 | -15 | 13 | 108 |
| Total | 1 813 929 | - 332 955 | 340 382 | 1 821 356 |

3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2007 à 72 579DT contre un solde de 42 568 DT au 30/06/2006, détaillé comme suit :

| Libellé | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|----------------|---------------|---------------|---------------|
| - Gestionnaire | 36 290 | - | - 7631 |
| - Dépositaire | 36 299 | 42 568 | 45 919 |
| Total | 72 579 | 42 568 | 38 288 |

3- 8 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2007 à 680 360 DT contre un solde de 360 503 DT au 30/06/2006 et se détaille comme suit :

| Libellé | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| - Honoraires du Commissaire aux Comptes | 9 918 | 17 951 | 20 000 |
| - Frais de Gestion Comptable Sud Invest | - | 3 687 | - |
| - Dividende à payer exercice 2002 | 17 159 | 17 159 | 17 159 |
| - Dividende à payer exercice 2003 | 6 775 | 6 775 | 6 775 |
| - Dividende à payer exercice 2004 | 2 754 | 2 990 | 2 990 |
| - Dividende à payer exercice 2005 | 112 485 | 284 320 | 178 675 |
| - Dividende à payer exercice 2006 | 497 936 | - | - |
| - CMF à payer | 6 333 | 7 279 | 7 341 |
| - Provision pour frais de l'Assemblée et JP | 14 372 | 7 463 | 12 309 |
| - TCL à régulariser | 11 808 | 11 808 | 11 808 |
| - Compte d'attente | 820 | 921 | 930- |
| - Etat RS à payer | - | 150 | 890 |
| Total | 680 360 | 360 503 | 258 877 |

3- 9 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2007 à 72 579 DT contre 77 615DT au 30/06/2006, et se détaille ainsi :

| Libellé | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|--------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| - Rémunération du gestionnaire | 36 290 | - | 25 947 |
| - Rémunération du dépositaire | 36 289 | 77 615 | 162 043 |
| Total | 72 579 | 77 615 | 187 990 |

3- 10 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2007 à 55 006 DT, contre 63 303 DT au 30/06/2006 et se détaille comme suit :

| Libellé | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|---|---------------|---------------|----------------|
| - Rémunération d'intermédiaire et honoraire | 4 744 | 13 385 | 35 926 |
| - Redevance CMF | 40 133 | 39 878 | 83 850 |
| - Frais de publicité et publications | 3967 | 1 984 | 4 000 |
| - Autres charges/ Services bancaires | 6 | 2 | 5 |
| - Amortissement charge | - | 622 | 622 |
| - Jetons de présence | 1 984 | 3 471 | 7 000 |
| - TCL | 4 172 | 3 961 | 10 193 |
| Total | 55 006 | 63 303 | 141 596 |

3- 11 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2007 à 367 512 DT contre 465 726 DT au 30/06/2006 et se détaille comme suit :

| Libellé | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| - Avoirs en banque | 589 843 | 5 026 388 | 1 146 475 |
| - Sommes à l'encaissement | 325 792 | 2 607 452 | 5 351 559 |
| - Sommes à régler | - 549 395 | - 7 168 324 | - 5 675 264 |
| - Ecart sur intérêts courus /TCN | 1 272 | 210 | 2 036 |
| Total | 367 512 | 465 726 | 824 806 |

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 0,177 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires de la « SUD INVEST » au 30/06/2007 s'élèvent à 71 036 DT TTC.

4- 2 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 BANK au 30/06/2007 s'élèvent à 71 036 DT TTC.