

## SITUATION TRIMESTRIELLE DE SUD OBLIGATAIRE SICAV

ARRETEE AU 30/06/2008

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 JUIN 2008.

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 30/06/2008, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/04/2008 au 30/06/2008.

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 30/06/2008, 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.

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 financière de la société au 30/06/2008.

+  
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES ; Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

BILAN  
AU 30/06/2008

| ACTIF  | Note | Au 30/06/08       | Au 30/06/07 <sup>(1)</sup> | Au 31/12/07       |
|--|------|-------------------|----------------------------|-------------------|
| AC1- PORTEFEUILLE-TITRES                           |      | 63,407,202        | 58,524,273                 | 59,972,775        |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés |      |                   |                            |                   |
| b- Obligations et valeurs assimilées               | 3-1  | 63,407,202        | 58,524,273                 | 59,972,775        |
| c- Autres valeurs                                  |      |                   |                            |                   |
| AC2- Placements monétaires et disponibilités       |      | 24,700,355        | 21,585,053                 | 22,421,540        |
| a- Placements monétaires                           | 3-3  | 7,050,400         | 10,592,885                 | 8,252,480         |
| b- Disponibilités                                  | 3-5  | 17,649,955        | 10,992,168                 | 14,169,060        |
| AC3- Créances d'exploitation                       |      | 32,193            | 126,000                    | 0                 |
| AC4- Autres actifs                                 |      | 0                 | 0                          | 0                 |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                 |      | <b>88,139,750</b> | <b>80,235,326</b>          | <b>82,394,315</b> |
| <b>PASSIF</b>                                      |      |                   |                            |                   |
| PA1- Opérateurs créditeurs                         | 3-8  | 220,071           | 72,579                     | 71,209            |
| PA2- Autres créditeurs divers                      | 3-9  | 283,196           | 680,360                    | 361,539           |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                |      | <b>503,267</b>    | <b>752,939</b>             | <b>432,747</b>    |
| <b>ACTIF NET</b>                                   |      |                   |                            |                   |
| CP1- Capital                                       | 3-6  | 85,599,883        | 77,661,031                 | 78,261,165        |
| CP2- Sommes distribuables                          |      | 2,036,601         | 1,821,356                  | 3,700,403         |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs   | 3-7  | 603               | 108                        | 109               |
| b- Sommes distribuables de la période              | 3-7  | 2,035,998         | 1,821,248                  | 3,700,294         |
| <b>ACTIF NET</b>                                   |      | <b>87,636,484</b> | <b>79,482,387</b>          | <b>81,961,568</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                   |      | <b>88,139,750</b> | <b>80,235,326</b>          | <b>82,394,315</b> |

(x) Retraité pour le besoin de comparabilité : reclassement des comptes à terme du sous-poste AC2-a au sous-poste AC2-b

ETAT DE RESULTAT  
AU 30/06/2008

| LIBELLE                                 |   | NOTE | 01-04-2008<br>30-06-2008 | 01-01-2008<br>30-06-2008 | 01-04-2007<br>30-06-2007 | 01-01-2007<br>30-06-2007 | 01-01-2007<br>31-12-2007 |
|---|---|------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| PR 1-                                   | Revenus de portefeuille-titres                |      |                          |                          |                          |                          |                          |
| a-                                      | Dividendes                                    |      |                          |                          |                          |                          |                          |
| b-                                      | Revenus des obligations et valeurs assimilées | 3-2  | 916,007                  | 1,780,789                | 753,593                  | 1,436,233                | 3,024,917                |
| c-                                      | Revenus des autres valeurs                    |      |                          |                          |                          |                          |                          |
| PR 2-                                   | Revenus des placements monétaires             | 3-4  | 195,645                  | 420,218                  | 291,340                  | 574,664                  | 1,033,618                |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b> |   |      | <b>1,111,652</b>         | <b>2,201,007</b>         | <b>1,044,934</b>         | <b>2,010,897</b>         | <b>4,058,535</b>         |
| CH 1-                                   | Charges de gestion des placements             | 3-10 | 74,090                   | 149,730                  | 72,579                   | 142,072                  | 285,380                  |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>        |   |      | <b>1,037,562</b>         | <b>2,051,276</b>         | <b>972,355</b>           | <b>1,868,825</b>         | <b>3,773,154</b>         |
| PR 3-                                   | Autres produits                               |      |                          |                          |                          |                          |                          |
| CH 2-                                   | Autres charges                                | 3-11 | 64,394                   | 114,873                  | 31,105                   | 55,006                   | 117,604                  |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>          |   |      | <b>973,168</b>           | <b>1,936,404</b>         | <b>941,250</b>           | <b>1,813,819</b>         | <b>3,655,550</b>         |
| PR 4-                                   | Régularisations du résultat d'exploitation    |      | 147,068                  | 99,594                   | -37,838                  | 7,429                    | 44,744                   |

|   |  |                  |                  |                |                  |                  |
|---|--|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                         |  | <b>1,120,236</b> | <b>2,035,998</b> | <b>903,411</b> | <b>1,821,248</b> | <b>3,700,294</b> |
| <b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>            |  |                  |                  |                |                  |                  |
| ( annulation )  |  | -147,068         | -99,594          | 37,838         | -7,429           | -44,744          |
| _ Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres |  | -39,955          | -75,926          | -69,205        | -132,969         | -217,154         |
| _ Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres      |  | -26,965          | -61,349          | -2,328         | -2,328           | -89,378          |
| _ Frais de négociation  |  | 0                | 0                | 0              | -17              | -17              |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                                 |  | <b>906,247</b>   | <b>1,799,129</b> | <b>869,717</b> | <b>1,678,505</b> | <b>3,349,001</b> |

**ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET  
AU 30/06/2008**

|                                  |   | <i>01-04-2008</i><br><i>30-06-2008</i> | <i>01-01-2008</i><br><i>30-06-2008</i> | <i>01-04-2007</i><br><i>30-06-2007</i> | <i>01-01-2007</i><br><i>30-06-2007</i> | <i>01-01-2007</i><br><i>31-12-2007</i> |
|----------------------------------|---|--|--|--|--|--|
| <b>AN 1-</b>                     | <b><u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT</u></b>                |  |  |  |  |  |
|                                  | <b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>                     |  |  |  |  |  |
| a-                               | Résultat d'exploitation   | 973,168                                | 1,936,404                              | 941,250                                | 1,813,819                              | 3,655,550                              |
| b-                               | Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres | -39,955                                | -75,926                                | -69,205                                | -132,969                               | -217,154                               |
| c-                               | Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres       | -26,965                                | -61,349                                | -2,328                                 | -2,328                                 | -89,378                                |
| d-                               | Frais de négociation de titres                                  | 0                                      | 0                                      | 0                                      | -17                                    | -17                                    |
| <b>AN 2-</b>                     | <b><u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>                       | <b>-3,747,572</b>                      | <b>-3,747,572</b>                      | <b>-3,737,322</b>                      | <b>-3,737,322</b>                      | <b>-3,737,322</b>                      |
| <b>AN 3-</b>                     | <b><u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>                       |  |  |  |  |  |
| a-                               | Souscriptions   | <b>28,273,853</b>                      | <b>48,782,606</b>                      | <b>16,089,625</b>                      | <b>29,161,222</b>                      | <b>59,503,833</b>                      |
| _                                | Capital (souscription)  | 27,679,900                             | 47,247,100                             | 15,573,800                             | 27,992,700                             | 57,403,500                             |
| _                                | Régularisation des sommes non distribuables                     | -157,974                               | -251,252                               | -25,106                                | -36,272                                | -128,350                               |
| _                                | Régularisation des sommes distribuables                         | 751,927                                | 1,786,757                              | 540,931                                | 1,204,794                              | 2,228,684                              |
| _                                | Droits d'entrée   |  |  |  |  |  |
| b-                               | Rachats   | -19,894,392                            | -41,159,247                            | -17,898,777                            | -24,732,227                            | -54,266,153                            |
| _                                | Capital (rachat)  | -19,481,000                            | -39,731,100                            | -17,331,800                            | -23,831,100                            | -52,466,500                            |
| _                                | Régularisation des sommes non distribuables (rachat)            | 111,546                                | 211,244                                | 28,519                                 | 33,745                                 | 121,793                                |
| _                                | Régularisation des sommes distribuables (rachat)                | -524,938                               | -1,639,391                             | -595,495                               | -934,872                               | -1,921,446                             |
| _                                | Droit de sortie   |  |  |  |  |  |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b> |   | <b>9,285,708</b>                       | <b>5,674,916</b>                       | <b>-4,676,757</b>                      | <b>2,370,178</b>                       | <b>4,849,359</b>                       |
| <b>AN 4-</b>                     | <b><u>ACTIF NET</u></b>   |  |  |  |  |  |
| a-                               | en début de période   | 82,098,348                             | 81,961,568                             | 84,159,143                             | 77,112,209                             | 77,112,209                             |
| b-                               | en fin de période   | 87,636,484                             | 87,636,484                             | 79,482,387                             | 79,482,387                             | 81,961,568                             |
| <b>AN 5-</b>                     | <b><u>NOMBRE D'ACTIONNAIRES ( ou de parts )</u></b>             |  |  |  |  |  |
| a-                               | en début de période   | 779,203                                | 786,032                                | 795,858                                | 736,662                                | 736,662                                |
| b-                               | en fin de période   | 861,192                                | 861,192                                | 778,278                                | 778,278                                | 786,032                                |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>        |   | <b>101.762</b>                         | <b>101.762</b>                         | <b>102.126</b>                         | <b>102.126</b>                         | <b>104.273</b>                         |
| <b>DIVIDENDE DISTRIBUE</b>       |   | <b>4.707</b>                           | <b>4.707</b>                           | <b>4.717</b>                           | <b>4.717</b>                           | <b>4.717</b>                           |
| <b>AN6-</b>                      | <b>TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>                          | <b>1.05%</b>                           | <b>2.11%</b>                           | <b>1.04%</b>                           | <b>2.07%</b>                           | <b>4.12%</b>                           |

**Portefeuille au 30/06/2008**

| Désignation Du Titre           | Nbre /Titres | Coût d'acquisition   | Val au 30/06/2008    | % Actif      | % K Emis | EMETTEUR                                      |
|--------------------------------|--------------|----------------------|----------------------|--------------|----------|---|
| <b>OBLIGATIONS</b>             |              | <b>6,650,184.500</b> | <b>6,828,782.421</b> | <b>7.75%</b> |          |   |
| AFRICA 2003 D                  | 10,000       | 600,184.500          | 628,610.730          | 0.713%       | 10.000%  | SOCIETE IMMOBILIERE ET TOURISTIQUE DE TUNIS   |
| AMEN BANK 2006                 | 15,000       | 1,350,000.000        | 1,378,403.002        | 1.564%       | 7.500%   | AMEN BANK                                     |
| BH SUBORDONNE 2007             | 10,000       | 1,000,000.000        | 1,029,163.245        | 1.168%       | 5.000%   | BH  |
| BTKD2006                       | 5,000        | 400,000.000          | 410,710.382          | 0.466%       | 1.250%   | BTKD  |
| GL 2004/1                      | 5,000        | 200,000.000          | 205,419.672          | 0.233%       | 3.333%   | GL  |
| GL 2002/1                      | 10,000       | 400,000.000          | 423,409.836          | 0.480%       | 10.000%  | GL  |
| MEUBLATEX 2001 A               | 10,000       | 400,000.000          | 419,344.262          | 0.476%       | 10.000%  | MEUBLATEX                                     |
| PANOBOIS 2007 TR(B)            | 1,500        | 150,000.000          | 151,752.329          | 0.172%       | 3.000%   | PANOBOIS                                      |
| PANOBOIS 2007 TR(C)            | 1,500        | 150,000.000          | 151,752.329          | 0.172%       | 3.000%   | PANOBOIS                                      |
| EL MOURADI SKANES BEACH 2003 D | 5,000        | 300,000.000          | 301,001.096          | 0.342%       | 5.000%   | SOCIETE D'INVESTISSEMENT TOURISTIQUE DU SAHEL |
| TUNISIE LEASING 2006-1         | 5,000        | 400,000.000          | 413,014.208          | 0.469%       | 3.333%   | TUNISIE LEASING                               |
| TUNISIE LEASING 2003-1         | 5,000        | 100,000.000          | 102,474.754          | 0.116%       | 3.333%   | TUNISIE LEASING                               |
| UNIFACTOR 2005/1               | 5,000        | 300,000.000          | 313,000.000          | 0.355%       | 3.333%   | TUNISIE LEASING                               |
| WIFACK LEASING 2006/1 B        | 5,000        | 300,000.000          | 300,042.740          | 0.340%       | 10.000%  | EL WIFACK LEASING                             |
| MOURADI PALACE 2006 B          | 6,000        | 600,000.000          | 600,683.836          | 0.682%       | 7.500%   | MOURADI PALACE                                |

| BTA                   |            |             | 56,054,995.183 | 56,578,419.514 | 64.19%         |               |        |
|-----------------------|------------|-------------|----------------|----------------|----------------|---------------|--------|
| BTA 7% FEVRIER 2015   |            |             | 8,000          | 8,099,945.000  | 9.382%         |               |        |
|                       | 13/04/2005 |             | 5,000          | 5,007,500.000  | 5.864%         |               |        |
|                       | 30/01/2008 |             | 3,000          | 3,092,445.000  | 3.518%         |               |        |
| BTA 7.5% AVRIL 2014   |            |             | 20,460         | 21,840,643.760 | 24.774%        |               |        |
|                       | 14/07/2004 |             | 3,000          | 3,099,000.000  | 3.571%         |               |        |
|                       | 15/12/2004 |             | 2,500          | 2,586,250.000  | 2.976%         |               |        |
|                       | 15/12/2004 |             | 3,000          | 3,105,000.000  | 3.571%         |               |        |
|                       | 15/12/2004 |             | 3,500          | 3,624,250.000  | 4.167%         |               |        |
|                       | 15/12/2004 |             | 2,500          | 2,590,000.000  | 2.976%         |               |        |
|                       | 15/12/2004 |             | 2,000          | 2,068,000.000  | 2.381%         |               |        |
|                       | 24/04/2006 |             | 3,960          | 4,393,227.960  | 4.714%         |               |        |
|                       | 30/01/2008 |             | 350            | 374,915.800    | 0.417%         |               |        |
| BTA 6.1% OCTOBRE 2013 |            |             | 8,650          | 8,601,997.347  | 10.113%        |               |        |
|                       | 26/12/2007 |             | 500            | 492,640.137    | 0.583%         |               |        |
|                       | 02/01/2008 |             | 200            | 197,108.049    | 0.233%         |               |        |
|                       | 02/01/2008 |             | 1,300          | 1,287,871.321  | 1.517%         |               |        |
|                       | 07/01/2008 |             | 500            | 493,095.185    | 0.584%         |               |        |
|                       | 08/01/2008 |             | 700            | 690,359.456    | 0.817%         |               |        |
|                       | 22/01/2008 |             | 750            | 740,063.805    | 0.876%         |               |        |
|                       | 24/01/2008 |             | 350            | 345,389.656    | 0.409%         |               |        |
|                       | 15/04/2008 |             | 4,350          | 4,355,469.738  | 5.094%         |               |        |
| BTA 6% MARS 2012      |            |             | 7,460          | 7,472,908.000  | 8.594%         |               |        |
|                       | 10/05/2006 |             | 2,000          | 2,014,000.000  | 2.304%         |               |        |
|                       | 30/04/2007 |             | 5,460          | 5,458,908.000  | 6.290%         |               |        |
| BTA 6.75% AVRIL 2010  |            |             | 9,722          | 10,039,501.076 | 11.328%        |               |        |
|                       | 24/04/2006 |             | 9,722          | 10,039,501.076 | 11.328%        |               |        |
| Certificats de dépôt  |            |             | 6,999,448.539  | 7,050,400.283  | 7.999%         |               |        |
| Postcomptés           |            |             |                |                |                |               |        |
| DATE ACQUISITION      | TAUX       | DUREE       |                |                |                |               |        |
| 14-04-2008            | 5.85%      |             |                | 5,000,000.000  | 5,050,700.000  | 5.730%        |        |
| 30-06-2008            | 5.90%      | 2 ANS       |                | 1,500,000.000  | 1,500,196.666  | 1.702%        |        |
| 30-06-2008            | 4.97%      | 10 JOURS    |                | 499,448.539    | 499,503.617    | 0.567%        |        |
| Dépôts à termes       |            |             | 17,500,000.000 | 17,573,294.740 | 19.938%        |               |        |
| Postcomptés           |            |             |                |                |                |               |        |
| DATE ACQUISITION      | TAUX       | EMETTEUR    | GARANT         | DUREE          |                |               |        |
| 09-10-2007            | 5.415%     | ATTIJARI B. | ATTIJARI BANK  |                | 1,500,000.000  | 1,547,177.260 | 1.755% |
| 12-06-2008            | 5.870%     | ATTIJARI B. | ATTIJARI BANK  |                | 7,500,000.000  | 7,516,403.836 | 8.528% |
| 16-06-2008            | 5.870%     | ATTIJARI B. | ATTIJARI BANK  |                | 3,500,000.000  | 3,505,853.918 | 3.978% |
| 24-06-2008            | 5.870%     | ATTIJARI B. | ATTIJARI BANK  |                | 5,000,000.000  | 5,003,859.726 | 5.677% |
| TOTAUX                |            |             |                | 87,204,628.222 | 88,030,896.958 | 99.876%       |        |

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/06/2008

(Unité en Dinar tunisien)

## 1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30/06/2008 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- 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. La valeur de sortie des placements est déterminée 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 30/06/2008 à 63 407 202 DT contre 58 524 273 DT au 30/06/2007, et se détaille ainsi :

| Libellé  | 30/06/2008        | 30/06/2007        | 31/12/2007        |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Coût d'acquisition</b>                                | <b>62 700 980</b> | <b>57 956 811</b> | <b>58 147 706</b> |
| - Obligations et valeurs assimilées                      | 62 700 980        | 57 956 811        | 58 147 706        |
| <b>Plus ou moins values potentielles</b>                 | <b>-444 497</b>   | <b>- 284 586</b>  | <b>-368 771</b>   |
| <b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs assim.</b> | <b>1 150 919</b>  | <b>852 048</b>    | <b>2 193 840</b>  |
| <b>Total</b>   | <b>63 407 202</b> | <b>58 524 273</b> | <b>59 972 775</b> |

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe I.

### **3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres**

Les revenus de portefeuille titres totalisent 1 780 789 DT pour la période allant du 01/01/2008 au 30/06/2008 contre un montant de 1 436 233 DT au 30/06/2007, et se détaillent ainsi :

| Libellé                   | 30/06/2008       | 30/06/2007       | 31/12/2007       |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|
| - Revenus des Obligations | 1 780 789        | 1 436 233        | 3 024 917        |
| <b>Total</b>              | <b>1 780 789</b> | <b>1 436 233</b> | <b>3 024 917</b> |

### **3-3 Note sur les placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 7 050 400 DT contre 10 592 885DT au 30/06/2007 et se détaille ainsi :

| Libellé                                     | 30/06/2008       | 30/06/2007        | 31/12/2007       |
|---|------------------|-------------------|------------------|
| - Certificats de dépôts                     | 7 000 000        | 10 500 000        | 8 000 000        |
| - Intérêts courus sur certificats de dépôts | 50 400           | 92 885            | 252 480          |
| <b>TOTAL</b>                                | <b>7 050 400</b> | <b>10 592 885</b> | <b>8 252 480</b> |

### **3-4 Note sur les revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2008 au 30/06/2008, à 420 218 DT contre 574 664 DT au 30/06/2007, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

| Libellé                           | 30/06/2008     | 30/06/2007     | 31/12/2007       |
|-----------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| - Intérêts/ compte courant        | 3 692          | 7 081          | 17 766           |
| - Intérêts/ Placements à terme    | 215 261        | 182 009        | 426 877          |
| - Intérêts/ CD                    | 201 265        | 374 847        | 578 203          |
| - Intérêts/ Billets de trésorerie | -              | 9 389          | 9 389            |
| - Intérêts/ BT et BTC             | -              | 1338           | 1383             |
| <b>Total</b>                      | <b>420 218</b> | <b>574 664</b> | <b>1 033 618</b> |

### **3- 5 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 17 649 955 DT contre 10 992 168 DT au 30/06/2007 et se détaille comme suit :

| Libellé                                  | 30/06/2008        | 30/06/2007        | 31/12/2007        |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| - Avoirs en banque                       | 1 953 003         | 589 843           | 2 083 121         |
| - Sommes à l'encaissement                | 301 535           | 325 792           | 218 086           |
| - Sommes à régler                        | - 2 183 515       | - 549 395         | -482 167          |
| - Ecart sur intérêts courus/Cpte courant | 5 637             | 1 272             | 1 945             |
| - Dépôt à termes                         | 17 500 000        | 10 500 000        | 12 000 000        |
| - intérêts courus/ Dépôt à termes        | 73 295            | 124 656           | 348 075           |
| <b>Total</b>                             | <b>17 649 955</b> | <b>10 992 168</b> | <b>14 169 060</b> |

### **3-6 Note sur le capital**

#### **Capital au 31/03/2008**

|                         |            |
|-------------------------|------------|
| - Montant               | 77 514 331 |
| - Nombre de titres      | 779 203    |
| - Nombre d'actionnaires | 604        |

#### **Souscriptions réalisées**

|           |            |
|-----------|------------|
| - Montant | 27 521 926 |
|-----------|------------|

|   |             |
|---|-------------|
| - Nombre de titres                                | 276 799     |
| - Nombre d'actionnaires nouveaux                  | 60          |
| <b>Rachats effectués</b>                          |             |
| - Montant   | -19 369 454 |
| - Nombre de titres                                | 194 810     |
| - Nombre d'actionnaires sortants                  | 48          |
| <b>Autres effets s/capital</b>                    |             |
| - Variation des plus et moins values potentielles | -39 955     |
| - Moins values réalisées sur cession de titres    | -26 965     |
| - Frais de négociation                            | -           |
| <b>Capital au 30/06/2008</b>                      |             |
| - Montant   | 85 599 883  |
| - Nombre de titres                                | 861 192     |
| - Nombre d'actionnaires                           | 616         |

### 3- 7 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice 2008 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

| Libellé                                       | 30/06/2008       | 30/06/2007       | 31/12/2007       |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Sommes distribuables de l'exercice            | 603              | 1 821 248        | 3 700 294        |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | 2 035 998        | 108              | 109              |
| <b>Total</b>                                  | <b>2 036 601</b> | <b>1 821 356</b> | <b>3 700 403</b> |

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

| Libellé                                       | Montant          | Régul.<br>Rachats | Régul.<br>Souscriptions | Total            |
|---|------------------|-------------------|-------------------------|------------------|
| Sommes distribuables de l'exercice en cours   | 1 936 419        | 528 834           | 628 429                 | 2 035 998        |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | 558              | 159               | 113                     | 603              |
| <b>Total</b>                                  | <b>1 936 977</b> | <b>528 993</b>    | <b>628 542</b>          | <b>2 036 601</b> |

### 3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 220 071 DT contre un solde de 72 579 DT au 30/06/2007, détaillé comme suit :

| Libellé        | 30/06/2008     | 30/06/2007    | 31/12/2007    |
|----------------|----------------|---------------|---------------|
| - Gestionnaire | 110 035        | 36 290        | 35 605        |
| - Dépositaire  | 101 036        | 36 299        | 35 604        |
| <b>Total</b>   | <b>220 071</b> | <b>72 579</b> | <b>71 209</b> |

### 3- 9 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 283 196 DT contre un solde de 680 360 DT au 30/06/2007 et se détaille comme suit :

| Libellé                                     | 30/06/2008     | 30/06/2007     | 31/12/2007     |
|---|----------------|----------------|----------------|
| - Honoraires du Commissaire aux Comptes     | 14 912         | 9 918          | 20 000         |
| - 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          | 2 754          | 2 754          |
| - Dividende à payer exercice 2005           | 62 620         | 112 485        | 95 235         |
| - Dividende à payer exercice 2006           | 136 048        | 497 936        | 183 840        |
| - Dividende à payer exercice 2007           | 1 765          | -              | -              |
| - CMF à payer                               | 7 399          | 6 333          | 6 746          |
| - Provision pour frais de l'Assemblée et JP | 21 039         | 14 372         | 15 457         |
| - TCL à régulariser                         | 11 808         | 11 808         | 11 808         |
| - Compte d'attente                          | 917            | 820            | 917            |
| - Etat RS à payer                           | -              | -              | 848            |
| <b>Total</b>                                | <b>283 196</b> | <b>680 360</b> | <b>361 539</b> |

### 3- 10 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 149 730 DT contre 142 072 DT au 30/06/2007, et se détaille ainsi :

| Libellé                        | 30/06/2008     | 30/06/2007     | 31/12/2007     |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| - Rémunération du gestionnaire | 74 865         | 71 036         | 142 690        |
| - Rémunération du dépositaire  | 74 865         | 71 036         | 142 690        |
| <b>Total</b>                   | <b>149 730</b> | <b>142 072</b> | <b>285 380</b> |

### 3- 11 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 114 873 DT, contre 55 006 DT au 30/06/2007 et se détaille comme suit :

| Libellé                                     | 30/06/2008 | 30/06/2007 | 31/12/2007 |
|---|------------|------------|------------|
| - Rémunération d'intermédiaire et honoraire | 9 945      | 4 744      | 14 826     |
| - Redevance CMF                             | 42 297     | 40 133     | 80 616     |
| - Frais de publicité et publications        | 3 993      | 3 967      | 8 000      |
| - Autres charges/ Services bancaires        | 5          | 6          | 9          |

|                                       |                |               |                |
|---------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| - Frais sur mise en pension de Titres | 52 082         | -             | -              |
| - Jetons de présence                  | 1989           | 1 984         | 4 000          |
| - TCL                                 | 4 562          | 4 172         | 10 153         |
| <b>Total</b>                          | <b>114 873</b> | <b>55 006</b> | <b>117 604</b> |

#### 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 30/06/2008 s'élèvent à 74 865 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 BANQUE au 30/06/2008 s'élèvent à 74 865 DT TTC.

##### 4- 3 Convention de pension livrée :

La Sud Obligataire Sicav a signé avec ATTIJARI BANQUE la convention Cadre de pension Livrée et ce après accord du Conseil du Marché Financier.

| Date de la PL | Ligne BTA mise en Pension | Durée | Quantité     | Prix de Cession   | Intérêts PL  | Prix de Rétrocession |
|---------------|---------------------------|-------|--------------|-------------------|--------------|----------------------|
| 28/01/08      | BTA 6.75% JUIN 2008       | 28 J  | 880          | 921,157           | 3,948        | 925,105              |
| 05/02/08      | BTA 6.75% JUIN 2008       | 28 J  | 600          | 628,792           | 2,700        | 631,492              |
| 26/02/08      | BTA 6.75% JUIN 2008       | 28 J  | 2,000        | 2,102,398         | 9,026        | 2,111,425            |
| 29/02/08      | BTA 6.75% JUIN 2008       | 3 J   | 880          | 925,460           | 418          | 925,878              |
| 29/02/08      | BTA 6.75% JUIN 2008       | 3 J   | 1,000        | 1,051,659         | 475          | 1,052,134            |
| 07/03/08      | BTA 6.75% JUIN 2008       | 7 J   | 465          | 489,487           | 520          | 490,006              |
| 07/03/08      | BTA 6.75% JUIN 2008       | 7 J   | 1,000        | 1,052,660         | 1,118        | 1,053,777            |
| 28/03/08      | BTA 6.75% JUIN 2008       | 3 J   | 2,000        | 2,112,418         | 961          | 2,113,379            |
| 28/03/08      | BTA 6.75% JUIN 2008       | 3 J   | 419          | 442,552           | 201          | 442,753              |
| 01/04/08      | BTA 6.75% JUIN 2008       | 3     | 600          | 633,931           | 284          | 634,215              |
| 04/04/08      | BTA 6.75% JUIN 2008       | 3     | 600          | 634,460           | 284          | 634,744              |
| 07/04/08      | BTA 6.75% JUIN 2008       | 4     | 600          | 634,582           | 379          | 634,961              |
| 11/04/08      | BTA 6.75% JUIN 2008       | 3     | 465          | 492,087           | 221          | 492,307              |
| 30/04/08      | BTA 7.5% AVRIL 2014       | 20    | 3000         | 3,177,260         | 9143         | 3,186,403            |
| 30/04/08      | BTA 7.5% AVRIL 2014       | 20    | 2500         | 2,647,717         | 7620         | 2,655,336            |
| 30/04/08      | BTA 7.5% AVRIL 2014       | 20    | 3000         | 3,177,260         | 9143         | 3,186,403            |
| 05/05/08      | BTA 7.5% AVRIL 2014       | 2     | 3500         | 3,709,927         | 1107         | 3,711,034            |
| 07/05/08      | BTA 7.5% AVRIL 2014       | 2     | 350          | 371,118           | 111          | 371,229              |
| 07/05/08      | BTA 7.5% AVRIL 2014       | 2     | 2000         | 2,120,674         | 633          | 2,121,307            |
| 09/05/08      | BTA 7.5% AVRIL 2014       | 3     | 2000         | 2,121,388         | 949          | 2,122,337            |
| 12/05/08      | BTA 6.1% OCT 2013         | 2     | 700          | 719,715           | 215          | 719,930              |
| 14/05/08      | BTA 6.1% OCT 2013         | 1     | 700          | 719,792           | 107          | 719,899              |
| 16/05/08      | BTA 6.1% OCT 2013         | 3     | 500          | 514,308           | 230          | 514,538              |
| 16/05/08      | BTA 6.1% OCT 2013         | 3     | 350          | 360,016           | 161          | 360,177              |
| 19/05/08      | BTA 6.1% OCT 2013         | 4     | 700          | 720,390           | 430          | 720,820              |
| 19/05/08      | BTA 6.1% OCT 2013         | 4     | 350          | 360,195           | 215          | 360,410              |
| 23/05/08      | BTA 6.1% OCT 2013         | 3     | 700          | 720,870           | 323          | 721,193              |
| 23/05/08      | BTA 6.1% OCT 2013         | 3     | 350          | 360,435           | 161          | 360,596              |
| 26/05/08      | BTA 6.1% OCT 2013         | 4     | 1300         | 1,339,428         | 799          | 1,340,227            |
| 04/06/08      | BTA 6.1% OCT 2013         | 1     | 1300         | 1,341,436         | 200          | 1,341,637            |
| <b>Totaux</b> |                           |       | <b>34809</b> | <b>36,603,571</b> | <b>52082</b> | <b>36,655,653</b>    |