

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV RENDEMENT**ARRETEE AU 30/09/2007****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30/09/2007**

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société SICAV RENDEMENT au 30 septembre 2007. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit (ou les normes ou pratiques nationales applicables) relatives aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité 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.

Au cours de notre contrôle, nous avons relevé que les obligations et valeurs assimilées représentent une proportion de 38,96% de l'actif net, qui est inférieure à 50%/ de même, les comptes à terme et les disponibilités représentent une proportion de 29,57% de l'actif net, qui est supérieure à 20%.

Le ratio des valeurs mobilières a été régularisé le 15/10/2007 et le ratio des liquidités a été mis en conformité avec la réglementation le 30/10/2007.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle, conformément aux normes comptables internationales.

Société M. KARRAY & Cie**BILAN ARRETE AU 30 Septembre 2007**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2007	30/09/2006	Année 2006
Portefeuille-titres	4	7 315 331,864	6 045 140,988	6 581 854,559
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		6 646 798,141	5 500 336,837	5 955 858,808
Obligations et valeurs assimilées		511 004,338	192 796,970	195 728,880
Titre OPCVM		157 529,385	352 007,181	430 266,871
Placements monétaires et disponibilités		2 336 639,552	1 934 487,087	2 222 775,123
Placements monétaires	5	2 336 052,918	1 933 431,473	2 222 329,682
Disponibilités		586,634	1 055,614	445,441
Créances d'exploitation	6	-	14 468,442	11 467,262
TOTAL ACTIF		9 651 971,416	7 994 096,517	8 816 096,944
PASSIF				
Autres créditeurs divers	7	11 262,246	9 026,424	13 004,225
TOTAL PASSIF		11 262,246	9 026,424	13 004,225
ACTIF NET				
Capital	12	9 421 935,372	7 807 343,459	8 622 203,807
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos (arrondi de coupons)		57,595	72,544	73,779
Sommes distribuables de l'exercice		218 716,203	177 654,090	180 815,133
ACTIF NET		9 640 709,170	7 985 070,093	8 803 092,719
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		9 651 971,416	7 994 096,517	8 816 096,944

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2007	Période du 01/01 au 30/09/2007	Période du 01/07 au 30/09/2006	Période du 01/01 au 30/09/2006	Année 2006
Revenus du portefeuille-titres	8	8 249,788	199 697,574	19 363,597	207 275,696	210 600,192
Dividendes		-	183 197,478	15 576,200	195 109,735	195 530,560
Revenus des obligations et valeurs assimilées		8 249,788	16 500,096	3 787,397	12 165,961	15 069,632
Revenus des placements monétaires	9	23 840,573	70 751,737	18 435,949	57 030,546	75 786,746
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		32 090,361	270 449,311	37 799,546	264 306,242	286 386,938
Charges de gestion des placements	10	(16 898,057)	(48 829,426)	(14176,020)	(43 281,498)	(58 186,919)
REVENU NET DES PLACEMENTS		15 192,304	221 619,885	23 623,526	221 024,744	228 200,019
Autres produits		24,864	28,117	-	2,072	6,396
Autres charges	11	(6 705,939)	(19 537,827)	(8 145,797)	(20 931,184)	(28 753,878)
RESULTAT D'EXPLOITATION		8 511,229	202 110,175	15 477,729	200 095,632	199 452,537
Régularisation du résultat d'exploitation		6 461,568	16 606,028	(19780,700)	(22 441,542)	(18 637,404)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		14 972,797	218 716,203	(4 302,971)	177 654,090	180 815,133
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(6 461,568)	(16 606,028)	19 780,700	22 441,542	18 637,404
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(76 825,688)	347 094,663	128815,818	866 671,390	1398217,198
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		24 456,059	328 683,104	119274,252	325 680,100	429 140,660
Frais de négociation		(3 486,832)	(7 510,723)	(945,027)	(2 516,329)	(3 758,996)
RESULTAT DE LA PERIODE		(47 345,232)	870 377,219	262622,772	1 389 930,793	2023051,399

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2007	Période du 01/01 au 30/09/2007	Période du 01/07 au 30/09/2006	Période du 01/01 au 30/09/2006	Année 2006
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	3 720 631	11 072 416	3 593 981	10 359 877	14 003 460
Résultat d'exploitation	3 855 852	11 362 499	3 816 819	10 925 940	14 704 588
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	148 708	(6 154)	(190 258)	(533 483)	13 741
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres	(280 290)	(280 290)	(32 580)	(32 580)	(714 869)
Frais de négociation de titres	(3 639)	(3 639)			
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES		(14 592 458)		(15 067 880)	(15 067 880)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	21 618 570	18 816 457	14 267 739	11 398 018	6 046 784
Souscriptions	81 223 667	234 872 403	92 953 777	272 640 004	336 272 677
- Capital	79 311 340	229 233 466	90 929 704	266 504 188	328 192 586
- Régularisation des sommes non distribuables	(36 955)	(64 871)			
- Régularisation des sommes distribuables	1 949 281	5 703 808	2 024 074	6 135 815	8 080 091
Rachats	(59 605 096)	(216 055)	(78 686 038)	(261 241)	(330 225)
- Capital	(58 214 591)	(210 884)	(76 849 679)	(255 420)	(322 251)
- Régularisation des sommes non distribuables	24 195	54 888			
- Régularisation des sommes distribuables	(1 414 700)	(5 226 058)	(1 836 359)	(5 821 951)	(7 974 470)
VARIATION DE L'ACTIF NET	25 339 201	15 296 415	17 861 720	6 690 016	4 982 364
ACTIF NET					
En début de période	388 278 399	398 321 185	382 167 117	393 338 821	393 338 821
En fin de période	413 617 600	413 617 600	400 028 837	400 028 837	398 321 185
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	3 818 949	3 846 491	3 757 084	3 787 055	3 787 055
En fin de période	4 030 388	4 030 388	3 897 942	3 897 942	3 846 491
VALEUR LIQUIDATIVE	102,625	102,625	102,626	102,626	103,554
TAUX DE RENDEMENT	3,75%	3,81%	3,54%	3,57%	3,60%

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2007 à D : 7.315.331,864 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2007	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		4 167	6 646 798,141	68,95%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote Actions		4 167	6 646 698,941	68,94%
Actions Banque de Tunisie	10 165	486 531,682	935 220,660	9,70%
Actions BIAT	17 798	369 967,347	654 681,632	6,79%
Actions Placements de Tunisie	25 031	371 214,166	901 616,620	9,35%
Actions UIB	36 021	437 943,318	471 875,100	4,89%
Actions STB	11 000	116 555,504	111 430,000	1,16%
Actions Monoprix	12 785	371 174,700	907 735,000	9,42%
Actions BH	32 212	285 289,077	736 366,320	7,64%
Actions ATTIJARI BANK	39 200	291 206,904	286 160,000	2,97%
Actions Amen Bank	11 849	245 579,020	261 388,940	2,71%
Actions BNA	3 000	21 692,479	25 560,000	0,27%
Actions Air liquide	5 369	888 680,350	885 885,000	9,19%
Actions CIL	9 763	72 720,050	130 785,148	1,36%
Actions BTEI	1 555	29 671,220	45 945,585	0,48%
Actions BIAT NS 2006 LIBEREES 1/4	5 400	94 500,000	151 416,000	1,57%
Actions BH NG 2007 1/16	2 148	19 563,084	46 182,000	0,48%
Actions BH NS 2007 2/15	4 296	64 445,440	93 318,856	0,97%
Droits				
Actions BT CP 149	8	321,751	424,640	0,00%
Actions BT CP 138	2	14,852	18,000	0,00%
Actions BT CP 141	1	2,842	9,000	0,00%
Actions BT CP 144	6	94,683	95,700	0,00%
Actions BT CP 154	12	250,153	258,000	0,00%

Actions BT CP 123	3	27,000	27,000	0,00%
Actions BT DA 2006	7	318,500	299,740	0,00%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés non admis à la cote Actions		99,200	99,200	0,00%
Actions BT rompu	1	99,200	99,200	0,00%
Actions SICAV		156 938,627	157 529,385	1,63%
SICAV RENDEMENT	1 535	156 938,627	157 529,385	1,63%
Obligations des sociétés & valeurs		501 849,600	511 004,338	5,30%
Amen lease 2001-A	6 400	101 849,600	102 851,547	1,07%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	400 000,000	408 152,791	4,23%
TOTAL GENERAL		4826 651,549	7 315 331,864	75,88%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2007 à D : 2.336.052,918 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	1 333	1 342		13,93%
compte à terme au 13/10/2007 (au taux de	227 000,000	228 906,203	N° 08020150	2,37%
compte à terme au 05/10/2007 (au taux de	22 000,000	22 198,427	N° 08046550	0,23%
compte à terme au 30/10/2007 (au taux de	2 000,000	2 012,855	N° 08049550	0,02%
compte à terme au 12/10/2007 (au taux de	43 000,000	43 365,545	N° 08060550	0,45%
compte à terme au 03/10/2007 (au taux de	39 000,000	39 359,843	N° 08060750	0,41%
compte à terme au 15/10/2007 (au taux de	87 000,000	87 712,532	N° 08062750	0,91%
compte à terme au 09/10/2007 (au taux de	40 000,000	40 352,482	N° 08063850	0,42%
compte à terme au 2/11/2007 (au taux de 4,73%)	8 000,000	8 050,592	N° 08065150	0,08%
compte à terme au 17/10/2007 (au taux de	7 000,000	7 057,330	N° 08066450	0,07%
compte à terme au 23/10/2007 (au taux de	5 000,000	5 035,767	N° 08067050	0,05%
compte à terme au 01/11/2007 (au taux de	14 000,000	14 089,987	N° 08068750	0,15%
compte à terme au 14/10/2007 (au taux de	6 000,000	6 049,762	N° 08069450	0,06%
compte à terme au 01/10/2007 (au taux de	27 000,000	27 261,970	N° 08069850	0,28%
compte à terme au 10/10/2007 (au taux de	21 000,000	21 182,876	N° 08073550	0,22%
compte à terme au 24/10/2007 (au taux de	45 000,000	45 321,899	N° 08075650	0,47%
compte à terme au 14/11/2007 (au taux de	32 000,000	32 175,826	N° 08076050	0,33%
compte à terme au 08/10/2007 (au taux de	18 000,000	18 160,483	N° 08077150	0,19%
compte à terme au 11/10/2007 (au taux de	107 000,000	107 920,704	N° 08082650	1,12%
compte à terme au 19/10/2007 (au taux de	36 000,000	36 279,912	N° 08084250	0,38%
compte à terme au 20/10/2007 (au taux de	7 000,000	7 052,250	N° 08084950	0,07%
compte à terme au 13/11/2007 (au taux de	18 000,000	18 098,902	N° 08086250	0,19%
compte à terme au 16/10/2007 (au taux de	87 000,000	87 712,532	N° 08088650	0,91%
compte à terme au 18/10/2007 (au taux de	15 000,000	15 118,185	N° 08088850	0,16%
compte à terme au 12/11/2007 (au taux de	54 000,000	54 302,305	N° 08089950	0,56%
compte à terme au 16/11/2007 (au taux de	117 000,000	117 618,606	N° 08090150	1,22%
compte à terme au 19/11/2007 (au taux de	121 000,000	121 589,578	N° 08090250	1,26%
compte à terme au 31/10/2007 (au taux de	13 000,000	13 083,559	N° 08093550	0,14%
compte à terme au 15/11/2007 (au taux de	19 000,000	19 102,427	N° 08094050	0,20%
compte à terme au 20/11/2007 (au taux de	6 000,000	6 029,235	N° 08094550	0,06%
compte à terme au 04/10/2007 (au taux de	11 000,000	11 100,354	N° 08096850	0,12%
compte à terme au 16/10/2007 (au taux de	55 000,000	55 450,452	N° 08097550	0,58%
compte à terme au 15/11/2007 (au taux de	19 000,000	19 102,427	N° 08098950	0,20%
compte à terme au 06/12/2007 (au taux de	5 000,000	5 012,309	N° 08100650	0,05%
CERTIFICATS DE DEPOTS	990 748,246	993 184,800		10,30%
certificats de dépôts (au taux de 4,68%)	495 374,123	496 617,253	Banque de Tunisie	5,15%
certificats de dépôts (au taux de 4,68%)	495 374,123	496 567,547	Banque de Tunisie	5,15%
TOTAL	2 323	2 336		24,23%

(a) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'UBCI

(b) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'AMEN BANK

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste accuse au 30 septembre 2007 un solde nul contre D : 14.468,442 à la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>
Cession titres à encaisser	-	14 448,667
Dividendes à encaisser	-	19,775
	-	14 468,442

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 septembre 2007 un montant de D : 11.262,246 contre D : 9.026,424 à la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>
Redevance CMF	794,362	657,323
Etat, retenues à la source	2 534,710	2 126,402
Commissaire aux comptes	7 433,184	5 742,709
Rémunération PDG	499,990	499,990
TOTAL	<u>11 262,246</u>	<u>9 026,424</u>

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 8.249,788 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2007 contre D : 19.363,597 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2007	Trimestre 3 2006
<u>Dividendes</u> des actions et valeurs assimilées admissibles à la cote	-	15 576,200
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> Revenus des obligations - intérêts	8 249,788	3 787,397
TOTAL	8 249,788	19 363,597

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/07 à D : 23.840,573 contre D : 18.435,949 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2007	Trimestre 3 2006
Intérêts sur comptes à terme	14 207,878	13 825,337
Intérêts sur certificats de dépôt	9 632,695	4 610,612
TOTAL	23 840,573	18 435,949

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2007 à D : 16.898,057 contre D : 14.176,020 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>
Commission de gestion	14 484,048	12 150,874
Rémunération du dépositaire	2 414,009	2 025,146
TOTAL	<u>16 898,057</u>	<u>14 176,020</u>

Note 11: Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2007 à D : 6.705,939 contre D : 8.145,797 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>
Redevance CMF	2 414,016	1 999,534
Honoraires commissaire aux comptes	2 546,000	3 930,000
Rémunération du PDG	1 500,007	1 499,990
Services bancaires	48,569	579,083
TCL	197,347	137,190
TOTAL	<u>6 705,939</u>	<u>8 145,797</u>

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 30/09/2007 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2006

Montant	8 622 203,807
Nombre de titres	58 655
Nombre d'actionnaires	19

Souscriptions réalisées

Montant	2 717 129,516
Nombre de titres émis	18 484
Nombre d'actionnaires nouveaux	7

Rachats effectués

Montant	(2 562 927,574)
Nombre de titres rachetés	(17 435)
Nombre d'actionnaires sortants	(2)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	347 094,663
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	328 683,104
Frais de négociation	(7 510,723)
Régularisation des sommes non distribuables	(22 737,421)

Capital au 30-09-2007

Montant	9 421 935,372
Nombre de titres	59 704
Nombre d'actionnaires	24

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV CROISSANCE
ARRETEE AU 30/09/2007
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES
AU 30 SEPTEMBRE 2007

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 22 février 2006 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV-CROISSANCE» pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2007, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 9.651.971, un actif net de D : 9.640.709 et un résultat déficitaire de la période de D : 47.345 .

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV-CROISSANCE» comprenant le bilan au 30 septembre 2007, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV –CROISSANCE », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 septembre 2007, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 20 octobre 2007

Le Commissaire aux Comptes
Fayçal DERBEL

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2007
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2007	30/09/2006	Année 2006
Portefeuille-titres	4	7 315 331,864	6 045 140,988	6 581 854,559
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		6 646 798,141	5 500 336,837	5 955 858,808
Obligations et valeurs assimilées		511 004,338	192 796,970	195 728,880
Titre OPCVM		157 529,385	352 007,181	430 266,871
Placements monétaires et disponibilités		2 336 639,552	1 934 487,087	2 222 775,123
Placements monétaires	5	2 336 052,918	1 933 431,473	2 222 329,682
Disponibilités		586,634	1 055,614	445,441
Créances d'exploitation	6	-	14 468,442	11 467,262
TOTAL ACTIF		9 651 971,416	7 994 096,517	8 816 096,944
PASSIF				
Autres créditeurs divers	7	11 262,246	9 026,424	13 004,225
TOTAL PASSIF		11 262,246	9 026,424	13 004,225
ACTIF NET				
Capital	12	9 421 935,372	7 807 343,459	8 622 203,807
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos (arrondi de coupons)		57,595	72,544	73,779
Sommes distribuables de l'exercice		218 716,203	177 654,090	180 815,133
ACTIF NET		9 640 709,170	7 985 070,093	8 803 092,719
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		9 651 971,416	7 994 096,517	8 816 096,944

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2007	Période du 01/01 au 30/09/2007	Période du 01/07 au 30/09/2006	Période du 01/01 au 30/09/2006	Année 2006
Revenus du portefeuille-titres	8	8 249,788	199 697,574	19 363,597	207 275,696	210 600,192
Dividendes		-	183 197,478	15 576,200	195 109,735	195 530,560
Revenus des obligations et valeurs assimilées		8 249,788	16 500,096	3 787,397	12 165,961	15 069,632
Revenus des placements monétaires	9	23 840,573	70 751,737	18 435,949	57 030,546	75 786,746
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		32 090,361	270 449,311	37 799,546	264 306,242	286 386,938
Charges de gestion des placements	10	(16898,057)	(48829,426)	(14176,020)	(43281,498)	(58 186,919)
REVENU NET DES PLACEMENTS		15 192,304	221 619,885	23 623,526	221 024,744	228 200,019
Autres produits		24,864	28,117	-	2,072	6,396
Autres charges	11	(6 705,939)	(19537,827)	(8 145,797)	(20931,184)	(28 753,878)
RESULTAT D'EXPLOITATION		8 511,229	202 110,175	15 477,729	200 095,632	199 452,537
Régularisation du résultat d'exploitation		6 461,568	16 606,028	(19780,700)	(22441,542)	(18637,404)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		14 972,797	218 716,203	(4 302,971)	177 654,090	180 815,133
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(6 461,568)	(16606,028)	19 780,700	22 441,542	18 637,404
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(76)	347 094,663	128 815,818	866 671,390	1398217,198
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		24 456,059	328 683,104	119 274,252	325 680,100	429 140,660
Frais de négociation		(3 486,832)	(7 510,723)	(945,027)	(2 516,329)	(3 758,996)
		(47 345,232)	870 377,219	262 622,772	1389 930,793	2023 051,399

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

		Période du 01/07 au 30/09/2007	Période du 01/01 au 30/09/2007	Période du 01/07 au 30/09/2006	Période du 01/01 au 30/09/2006	Année 2006
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		(47 345,232)	870 377,219	262 622,772	1 389 930,793	2 023 051,399
Résultat d'exploitation		8 511,229	202 110,175	15 477,729	200 095,632	199 452,537
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(76 825,688)	347 094,663	128 815,818	866 671,390	1 398 217,198
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		24 456,059	328 683,104	119 274,252	325 680,100	429 140,660
Frais de négociation de titres		(3 486,832)	(7 510,723)	(945,027)	(2 516,329)	(3 758,996)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES		-	(166 522,079)	-	(183 262,072)	(183 262,072)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		293 923,384	133 761,311	(655)	(742 108,937)	(557 206,917)
Souscriptions						
- Capital		331 776,743	2 717 129,516	92 283,597	960 752,745	1 371 070,584
- Régularisation des sommes non distribuables		28 140,914	287 817,234	13 874,450	114 683,635	219 748,566
- Régularisation des sommes distribuables		8 125,394	48 124,807	2 449,789	21 865,108	32 709,651
Rachats						
- Capital		(67 325,542)	(2562927,574)	(659168,550)	(1598687,901)	(1864921,995)
- Régularisation des sommes non distribuables		(5 130,299)	(310 554,655)	(82 785,376)	(196 163,938)	(264 215,967)
- Régularisation des sommes distribuables		(1 663,826)	(45 828,017)	(22 234,898)	(44 558,586)	(51 597,756)
VARIATION DE L'ACTIF NET		246 578,152	837 616,451	(392)	464 559,784	1 282 582,410
ACTIF NET						
En début de période		9 394	8 803 092,719	8 378	7 520 510,309	7 520 510,309
En fin de période		9 640	9 640 709,170	7 985	7 985 070,093	8 803 092,719
NOMBRE D'ACTIONS						
En début de période		57 905	58 655	62 279	62 888	62 888
En fin de période		59 704	59 704	57 420	57 420	58 655
VALEUR LIQUIDATIVE		161,475	161,475	139,064	139,064	150,083
TAUX DE RENDEMENT		(0,47%)	9,64%	3,37%	18,73%	27,94%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Au 30 SEPTEMBRE 2007****NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

SICAV CROISSANCE est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 5 Juin 2000 à l'initiative de la Banque de Tunisie « BT » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 29 Septembre 1994. Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV CROISSANCE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2007, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers trimestriels 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 :

3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. 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 la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30 Septembre 2007 ou à la date antérieure la plus récente.

3.3- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et 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 la période.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.4- Cession des placements

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

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2007 à D : 7.315.331,864 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2007	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		4 167 863,322	6 646 798,141	68,95%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote		4 167 764,122	6 646 698,941	68,94%
Actions				
Actions Banque de Tunisie	10 165	486 531,682	935 220,660	9,70%
Actions BIAT	17 798	369 967,347	654 681,632	6,79%
Actions Placements de Tunisie	25 031	371 214,166	901 616,620	9,35%
Actions UIB	36 021	437 943,318	471 875,100	4,89%
Actions STB	11 000	116 555,504	111 430,000	1,16%
Actions Monoprix	12 785	371 174,700	907 735,000	9,42%
Actions BH	32 212	285 289,077	736 366,320	7,64%
Actions ATTIJARI BANK	39 200	291 206,904	286 160,000	2,97%
Actions Amen Bank	11 849	245 579,020	261 388,940	2,71%
Actions BNA	3 000	21 692,479	25 560,000	0,27%
Actions Air liquide	5 369	888 680,350	885 885,000	9,19%
Actions CIL	9 763	72 720,050	130 785,148	1,36%
Actions BTEI	1 555	29 671,220	45 945,585	0,48%
Actions BIAT NS 2006 LIBEREES 1/4	5 400	94 500,000	151 416,000	1,57%
Actions BH NG 2007 1/16	2 148	19 563,084	46 182,000	0,48%
Actions BH NS 2007 2/15	4 296	64 445,440	93 318,856	0,97%
Droits				
Actions BT CP 149	8	321,751	424,640	0,00%
Actions BT CP 138	2	14,852	18,000	0,00%
Actions BT CP 141	1	2,842	9,000	0,00%
Actions BT CP 144	6	94,683	95,700	0,00%
Actions BT CP 154	12	250,153	258,000	0,00%
Actions BT CP 123	3	27,000	27,000	0,00%
Actions BT DA 2006	7	318,500	299,740	0,00%

Actions, valeurs assimilées & droits rattachés non admis à la cote Actions				
		99,200	99,200	0,00%
Actions BT rompu	1	99,200	99,200	0,00%
Actions SICAV		156 938,627	157 529,385	1,63%
SICAV RENDEMENT	1 535	156 938,627	157 529,385	1,63%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		501 849,600	511 004,338	5,30%
Amen lease 2001-A	6 400	101 849,600	102 851,547	1,07%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	400 000,000	408 152,791	4,23%
TOTAL GENERAL		4 826 651,549	7 315 331,864	75,88%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2007 à D : 2.336.052,918 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	1 333 000,000	1 342 868,118		13,93%
compte à terme au 13/10/2007 (au taux de 4,73%)	227 000,000	228 906,203	N° 08020150	2,37%
compte à terme au 05/10/2007 (au taux de 4,73%)	22 000,000	22 198,427	N° 08046550	0,23%
compte à terme au 30/10/2007 (au taux de 4,73%)	2 000,000	2 012,855	N° 08049550	0,02%
compte à terme au 12/10/2007 (au taux de 4,73%)	43 000,000	43 365,545	N° 08060550	0,45%
compte à terme au 03/10/2007 (au taux de 4,73%)	39 000,000	39 359,843	N° 08060750	0,41%
compte à terme au 15/10/2007 (au taux de 4,73%)	87 000,000	87 712,532	N° 08062750	0,91%
compte à terme au 09/10/2007 (au taux de 4,73%)	40 000,000	40 352,482	N° 08063850	0,42%
compte à terme au 2/11/2007 (au taux de 4,73%)	8 000,000	8 050,592	N° 08065150	0,08%
compte à terme au 17/10/2007 (au taux de 4,73%)	7 000,000	7 057,330	N° 08066450	0,07%
compte à terme au 23/10/2007 (au taux de 4,73%)	5 000,000	5 035,767	N° 08067050	0,05%
compte à terme au 01/11/2007 (au taux de 4,73%)	14 000,000	14 089,987	N° 08068750	0,15%
compte à terme au 14/10/2007 (au taux de 4,73%)	6 000,000	6 049,762	N° 08069450	0,06%
compte à terme au 01/10/2007 (au taux de 4,73%)	27 000,000	27 261,970	N° 08069850	0,28%
compte à terme au 10/10/2007 (au taux de 4,73%)	21 000,000	21 182,876	N° 08073550	0,22%
compte à terme au 24/10/2007 (au taux de 4,73%)	45 000,000	45 321,899	N° 08075650	0,47%
compte à terme au 14/11/2007 (au taux de 4,73%)	32 000,000	32 175,826	N° 08076050	0,33%
compte à terme au 08/10/2007 (au taux de 4,73%)	18 000,000	18 160,483	N° 08077150	0,19%
compte à terme au 11/10/2007 (au taux de 4,73%)	107 000,000	107 920,704	N° 08082650	1,12%
compte à terme au 19/10/2007 (au taux de 4,73%)	36 000,000	36 279,912	N° 08084250	0,38%
compte à terme au 20/10/2007 (au taux de 4,73%)	7 000,000	7 052,250	N° 08084950	0,07%
compte à terme au 13/11/2007 (au taux de 4,73%)	18 000,000	18 098,902	N° 08086250	0,19%
compte à terme au 16/10/2007 (au taux de 4,73%)	87 000,000	87 712,532	N° 08088650	0,91%
compte à terme au 18/10/2007 (au taux de 4,73%)	15 000,000	15 118,185	N° 08088850	0,16%
compte à terme au 12/11/2007 (au taux de 4,73%)	54 000,000	54 302,305	N° 08089950	0,56%
compte à terme au 16/11/2007 (au taux de 4,73%)	117 000,000	117 618,606	N° 08090150	1,22%
compte à terme au 19/11/2007 (au taux de 4,73%)	121 000,000	121 589,578	N° 08090250	1,26%
compte à terme au 31/10/2007 (au taux de 4,73%)	13 000,000	13 083,559	N° 08093550	0,14%
compte à terme au 15/11/2007 (au taux de 4,73%)	19 000,000	19 102,427	N° 08094050	0,20%
compte à terme au 20/11/2007 (au taux de 4,73%)	6 000,000	6 029,235	N° 08094550	0,06%
compte à terme au 04/10/2007 (au taux de 4,73%)	11 000,000	11 100,354	N° 08096850	0,12%
compte à terme au 16/10/2007 (au taux de 4,73%)	55 000,000	55 450,452	N° 08097550	0,58%
compte à terme au 15/11/2007 (au taux de 4,73%)	19 000,000	19 102,427	N° 08098950	0,20%
compte à terme au 06/12/2007 (au taux de 4,68%)	5 000,000	5 012,309	N° 08100650	0,05%
CERTIFICATS DE DEPOTS	990 748,246	993 184,800		10,30%
certificats de dépôts (au taux de 4,68%)	495 374,123	496 617,253	Banque de Tunisie (a)	5,15%
certificats de dépôts (au taux de 4,68%)	495 374,123	496 567,547	Banque de Tunisie (b)	5,15%
TOTAL	2 323 748,246	2 336 052,918		24,23%

(a) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'UBCI

(b) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'AMEN BANK

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste accuse au 30 septembre 2007 un solde nul contre D : 14.468,442 à la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>
Cession titres à encaisser	-	14 448,667
Dividendes à encaisser	-	19,775
	<u>-</u>	<u>14 468,442</u>

Note 7 : Autres créiteurs divers

Ce poste totalise au 30 septembre 2007 un montant de D : 11.262,246 contre D : 9.026,424 à la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>
Redevance CMF	794,362	657,323
Etat, retenues à la source	2 534,710	2 126,402
Commissaire aux comptes	7 433,184	5 742,709
Rémunération PDG	499,990	499,990
TOTAL	<u>11 262,246</u>	<u>9 026,424</u>

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 8.249,788 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2007 contre D : 19.363,597 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2007	Trimestre 3 2006
Dividendes des actions et valeurs assimilées admises à la cote		15 576,200
Revenus des obligations et valeurs assimilées Revenus des obligations - intérêts	8 249,788	3 787,397
TOTAL	8 249,788	19 363,597

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/07 à D : 23.840,573 contre D : 18.435,949 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2007	Trimestre 3 2006
Intérêts sur comptes à terme	14 207,878	13 825,337
Intérêts sur certificats de dépôt	9 632,695	4 610,612
TOTAL	23 840,573	18 435,949

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2007 à D : 16.898,057 contre D : 14.176,020 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>
Commission de gestion	14 484,048	12 150,874
Rémunération du dépositaire	2 414,009	2 025,146
TOTAL	<u>16 898,057</u>	<u>14 176,020</u>

Note 11: Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2007 à D : 6.705,939 contre D : 8.145,797 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>
Redevance CMF	2 414,016	1 999,534
Honoraires commissaire aux comptes	2 546,000	3 930,000
Rémunération du PDG	1 500,007	1 499,990
Services bancaires	48,569	579,083
TCL	197,347	137,190
TOTAL	<u>6 705,939</u>	<u>8 145,797</u>

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 30/09/2007 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2006

Montant	8 622 203,807
Nombre de titres	58 655
Nombre d'actionnaires	19

Souscriptions réalisées

Montant	2 717 129,516
Nombre de titres émis	18 484
Nombre d'actionnaires nouveaux	7

Rachats effectués

Montant	(2 562 927,574)
Nombre de titres rachetés	(17 435)
Nombre d'actionnaires sortants	(2)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	347 094,663
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	328 683,104
Frais de négociation	(7 510,723)
Régularisation des sommes non distribuables	(22 737,421)

Capital au 30-09-2007

Montant	9 421 935,372
Nombre de titres	59 704
Nombre d'actionnaires	24

ARABIA SICAV

Etats Financiers Trimestriels

*Au 30 Septembre 2007***RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

En application de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné la composition des actifs de la Société « **Arabia SICAV** », tels que reflétés par ses états financiers trimestriels au 30 Septembre 2007, en annexe.

Cet examen limité, effectué selon les normes admises en de telles circonstances par la profession, ne requiert pas la mise en œuvre de toutes les diligences qu'implique une mission de certification d'états financiers définitifs. En conséquence, nous n'exprimons pas sur la base de cet examen limité d'opinion d'audit sur les états financiers trimestriels, ci joints.

Les placements monétaires sous forme de billets de trésorerie, figurent au bilan pour une valeur surévaluée, de 299 800, dinars

et, ce en raison :

- des risques avérés d'insolvabilité de leur émetteur, actuellement sous administration judiciaire ;
- et, du retour des dits billets de trésorerie impayés à leur échéance ; sachant que :
- leur montant en principal est de 850 000, dinars
- les intérêts précomptés y relatifs, de 8 290, dinars

ont été encaissés à la date de leur renouvellement et figurent en conséquence dans les sommes distribuables à la fin du mois de Septembre 2007 ;

- sont, à due concurrence, adossés à une garantie personnelle et, d'autre part, à hauteur d'un montant, de 300 000, dinars

à une garantie financière matérialisée par un chèque en dépôt, non présenté à l'encaissement depuis le 26 avril 2006.

A l'exception du point souligné, ci-dessus, nous n'avons pas relevé sur la base de notre examen limité d'autres faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels au 30 Septembre 2007 de « **l'Arabia Sicav** », ne reflètent pas, conformément aux normes et principes comptables généralement admis, la composition et la situation réelle des actifs nets de cette Sicav ; lesquels, figurant au bilan au 30 septembre 2006, pour un montant, de 5 468 287, dinars
comprennent des sommes distribuables à cette date, de 139 565, dinars

Aussi, devons nous attirer l'attention, que :

✓ le cheminement des opérations comptabilisées, les moyens et structures en place pour en assurer le contrôle, le traitement et la sauvegarde ne sont pas en parfait accord avec les règles prévues par la NC 16 et NC 18 et les dispositions des articles 14 et 15 de la loi comptable n° 96-112 ; d'où des difficultés de justification et de correction des écarts relevés, de 143, dinars

entre la valeur acquisition des actifs constitués de valeurs mobilières figurant au Bilan et celle là même, telle qu'arrêtée le 30 septembre 2007 par le dépositaire.

✓ Les emplois sous forme de liquidités et quasi liquidités ne représentaient au 30 Septembre 2007 que 4.3 % des actifs, contre un minimum requis par la réglementation de 20%.

✓ Les emplois en parts FCP IRADETT 50 et IRADETT CEA représentaient au 30 Septembre 2007 respectivement 13.97% et 12.74% de leur capital respectif, contre un plafond requis par la réglementation de 10% par placement.

✓ Les emplois en titre émis par un même émetteur représentaient au 30 Septembre 2007, 10.32% des actifs, contre un plafond requis par la réglementation de 10%.

✓ Les emplois en parts ou actions OPCVM représentaient au 30 Septembre 2007, 11.95% des actifs nets, contre un plafond requis par la réglementation de 5%.../

Tunis, le 05 Novembre 2007

Le Commissaire aux Comptes

Mohamed SELTANA

BILAN
ARRETE AU 30/09/2007
(Exprimé en dinars)

(Exprimé en dinars)

ACTIF	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES			
a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3 934 132	3 393 569	3 413 601
b- Obligations et valeurs assimilées	1 156 406	168 395	563 989
c- Autres valeurs			
AC2- Placements monétaires et disponibilités			
a- Placements monétaires		1 280 276	1 090 290
b- Disponibilités	243 488	1 678 294	1 295 582
AC3- Créances d'exploitation	299 800		
AC4- Autres actifs	0	71 233	
TOTAL ACTIF	5 633 825	6 591 767	6 363 462
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	165 538	63 629	97 127
PA2- Autres créditeurs divers			
TOTAL PASSIF	165 538	63 629	97 127
ACTIF NET			
CP1- Capital	5 328 722	6 375 599	6 110 090
CP2- Sommes distribuables			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	0		
b- Sommes distribuables de l'exercice	139 565	152 539	156 246
ACTIF NET	5 468 287	6 528 138	6 266 336
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	5 633 825	6 591 767	6 363 462

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/09/2007

(Exprimé en dinars)

	<u>01/07/2007</u> <u>30/09/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>30/09/2007</u>	<u>01/07/2006</u> <u>30/09/2006</u>	<u>01/01/2006</u> <u>30/09/2006</u>	<u>01/01/2006</u> <u>31/12/2006</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres					
a- Dividendes	28 880	128 935	60 984	144 056	144 056
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	15 555	33 528	2 243	6 736	11 821
c- Revenus des autres valeurs					
PR 2- Revenus des placements monétaires	3 845	52 250	50 110	102 491	137 390
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	48 280	214 713	113 337	253 283	293 266
CH 1- Charges de gestion des placements	25 184	60 552	24 026	68 765	90 809
REVENU NET DES PLACEMENTS	23 096	154 161	89 311	184 518	202 457
PR 3- Autres produits					
CH 2- Autres charges	-2 363	13 485	4 917	13 978	18 625
RESULTAT D EXPLOITATION	25 458	140 675	84 395	170 540	183 832
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	-1 118	-1 110	-17 829	-18 001	-27 586
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	24 340	139 565	66 566	152 539	156 246
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)					
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles - sur titres	-131 259	-555 763	180 369	294 764	365 136
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des - titres	60 437	335 152	53 010	164 509	245 383
- Frais de négociation	-1 829	-8 189	-2 568	-10 985	-14 131
- Régularisation des sommes non distribuables	5 546	48 637	-74 472	-190 400	-246 235
- régularisation du sommes distribuables	0	0			
- Droit d'entrée	5	9			
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-42 759	-40 589	222 905	410 427	506 398

ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET

ARRETE AU 30/09/2007

	<u>01/07/2007</u> <u>30/09/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>30/09/2007</u>	<u>01/07/2006</u> <u>30/09/2006</u>	<u>01/01/2006</u> <u>30/09/2006</u>	<u>01/01/2006</u> <u>31/12/2006</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT</u> <u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a- Resultat d 'Exploitation	25 458	140 675	84 395	170 540	183 832
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-131 259	-555 763	180 369	294 764	365 136
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	60 437	335 152	53 010	164 509	245 383
d- Frais de négociation de titres	-1 829	-8 189	-2 568	-10 985	-14 131
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>		-156 246		-84 007	-84 007
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a- Souscriptions					
- Capital	608	912	17 078 026	54 588 010	61 474 592
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	5 617	612 623	896 644	1 896 542	1 935 720
- Régularisation des sommes distribuables	12	365	366 767	431 687	602 361
- Droits d' entrée		9			
b- Rachats					
- Capital	-46 102	-602 126	-17 554 762	-54 248 901	-61 493 256
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-71	-563 986	-971 116	-2 086 942	-2 181 955
- Régularisation des sommes distribuables	-1 130	-1 475	-384 596	-449 688	-629 947
- Droit de sortie					
VARIATION DE L ACTIF NET	-88 253	-798 049	-253 831	665 530	403 727
AN 4- <u>ACTIF NET</u>					
a- en début d'exercice	5 556 540	6 266 336	6 781 968	5 862 608	5 862 608
b- en fin d'exercice	5 468 287	5 468 287	6 528 138	6 528 138	6 266 336
AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)</u>					
a- en début d'exercice	100 534	109 671	110 008	110 008	110 008

b- en fin d'exercice	99 786	99 786	116 131	116 131	109 671
VALEUR LIQUIDATIVE	54,800	54,800	56,214	56,214	57,138
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	1,59%	-1,61%	3,46%	6,91%	8,64%

Notes aux Etats Financiers arrêtées au 30/09/2007

REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30-09-2007 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 AFFERENTS

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

2/2 EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/09/2007, 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 30/09/2007 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.

2/3 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix de réalisation

les placements monétaires sont évalués à leur prix de réalisation

2/4 CESSION DES PLACEMENTS

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

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3/ NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2007 à 3 934 132 DT contre 3 393 569 DT au 30/09/2006, et se détaille ainsi :

(annexe IV)

NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE

ARRETE AU 30/09/2007

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/09/2007	% ACTIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:					
ADWYA	28 978	70 184	89 832	1,59%	0,26%
ADWYA DA	24 980	5 791	7 244	0,13%	0,23%
ASSAD	135 633	588 869	543 346	9,64%	1,70%
ATL	1 000	2 549	2 930	0,05%	0,01%

ATTIJARI Bank	3 438	25 523	25 097	0,45%	0,01%
BH	1 000	15 622	22 860	0,41%	0,01%
BH DA 07	1 005	1 048	1 437	0,03%	0,01%
BH NS 07	134	2 096	2 911	0,05%	0,00%
BIAT	13	246	478	0,01%	0,00%
BNA	2 000	15 022	17 040	0,30%	0,01%
BT	100	9 600	9 200	0,16%	0,00%
BTEI	9 735	239 637	287 640	5,11%	0,97%
CIL	400	3 415	5 358	0,10%	0,02%
CIL DA 07	400	854	1 380	0,02%	0,02%
GIF	35 700	142 909	110 741	1,97%	0,64%
EL WIFACK LEASING	20 104	106 799	130 676	2,32%	1,01%
ESSOUKNA	1 600	7 520	8 054	0,14%	0,05%
ICF	321	13 608	21 507	0,38%	0,04%
KAIR	3 300	28 852	27 469	0,49%	0,03%
MAGASIN GENERAL	100	2 201	3 188	0,06%	0,01%
MONOPRIX	4 389	202 182	311 619	5,53%	0,24%
SFBT	23 285	225 460	308 456	5,48%	0,04%
SIAME	156 820	414 955	342 809	6,08%	1,12%
SIMPAR	3 370	54 109	107 847	1,91%	0,56%
SITS	1 250	2 625	2 943	0,05%	0,01%
SITS DA 2007	1 250	292	300	0,01%	0,01%
SITS NS 2007	2 000	4 833	4 760	0,08%	0,02%
SOTETEL	8 783	248 613	195 712	3,47%	0,38%
SOTUMAG	50 000	61 861	94 750	1,68%	0,56%
STB	1 000	6 633	10 130	0,18%	0,00%
TAIR	1 568	2 942	5 618	0,10%	0,00%
TINVEST	1 475	4 044	13 673	0,24%	0,15%
TL	200	1 753	2 735	0,05%	0,00%
TL NS	75	630	990	0,02%	0,00%
TL DA 07	275	43	61	0,00%	0,00%
TPR	72 336	334 881	359 872	6,39%	0,24%
UIB	15 330	214 308	200 823	3,56%	0,14%
TITRES OPCVM					
FCP Axis K protégé	39	43 327	55 837	0,99%	2,18%
SANADETT SICAV	600	64 986	64 143	1,14%	0,05%
FCP SALAMETT CAP	1 740	17 444	17 865	0,32%	0,24%
FCP SALAMETT PLUS	1 860	18 666	19 138	0,34%	0,50%
FCP IRADETT 20	2 900	29 232	30 114	0,53%	13,97%
FCP IRADETT 50	2 100	21 147	21 659	0,38%	6,50%
FCP IRADETT 100	2 300	23 378	23 846	0,42%	9,42%
FCP IRADETT CEA	1 700	17 081	17 240	0,31%	12,74%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	400	400 000	402 804	7,15%	10,00%
TOTAL	626 986	3 697 771	3 934 132	69,83%	

OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES					
OBLIGATIONS DE SOCIETES:					
ATB 2007 / 1	5 700	570 000	581 630	10,32%	1,14%
CIL2005/1	1 500	150 000	158 101	2,81%	1,00%
UNIFACTOR 2006	4 000	400 000	416 675	7,40%	4,00%
TOTAL	11 200	1 120 000	1 156 406	20,53%	

PLACEMENTS MONETAIRES					
DISPONIBILITES		239 950	243 488	4,3%	
TOTAL		239 950	243 488	4,3%	
CREANCES D'EXPLOITATION			299 800	5,3%	
AUTRES ACTIFS			0	0,0%	

TOTAL GENERAL		5 057 721	5 633 825	100%	
----------------------	--	------------------	------------------	-------------	--

PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées	01/01/2007
	30/09/2007
Revenus des Actions	123 991
Revenus des titres OPCVM	4 944
Revenus des obligations	33 528
Revenus des autres valeurs	
TOTAL	162 463

PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires	01/01/2007
	30/09/2007
Revenu des Billets de Trésorerie	26 907
Revenu des autres Placements monétaires	25 343
TOTAL	52 250

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 2 ème trimestre de l'exercice 2007 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 30/06/2007</u>	
Montant	5 441 315
Nombre de titres	100 534
Nombre d'actionnaires	34
Montant	608
Nombre de titres émis	10
Nombre d'actionnaires nouveaux	1
<u>Rachats effectués</u>	
Nombre de titres rachetés	758
Nombre d'actionnaires sortants	3
<u>Autres effets s/capital</u>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	60 437
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	-131 259
Frais de négociation	-1 829
Régularisation des sommes distribuables	0
Droit d'entrée	5
<u>Capital au 30/09/2007</u>	
Montant	5 328 722
Nombre de titres	99 786
Nombre d'actionnaires	32

CP2- Sommes distribuables	01/01/2007	01/01/2006
	30/09/2007	30/09/2006
Résultats distribuables	139 565	152 539
TOTAL	139 565	152 539

4/ AUTRES INFORMATIONS	01/01/2007	01/01/2006
	30/09/2007	30/09/2006
Revenus des placements	214 713	253 283
Charges de gestion des placements	60 552	68 765
Revenu net des placements	154 161	184 518
Autres charges	13 485	13 978
Résultat d'exploitation	140 675	170 540
Régularisation du résultat d'exploitation	-1 110	-18 001
Sommes distribuables de la période	139 565	152 539
Frais de négociation	-8 189	-10 985
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-555 763	294 764
Plus Values réalisées sur cession de titres	335 152	164 509

Régularisation des sommes non distribuables	48 637	-190 400
Droit d'entrée	9	
Résultat net de la période	-40 589	410 427
Nombre d' Actions	99 786	116 131
Résultat par Action	-0,407	3,534
CH1-Charges de gestion des Placements	01/01/2007	01/01/2006
	30/09/2007	30/09/2006
Rémunération du gestionnaire		
La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.5% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.		
Les honoraires de l' AFC	51 144	58 840
Rémunération du dépositaire		
La fonction du dépositaire est confiée a l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1180 TTC l'an.		
Les honoraires de l'ATB	883	883