

**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)

| <i>ACTIF</i> | 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 |
| <i>PASSIF</i> | | | | |
| Autres créditeurs divers | 7 | 11 262,246 | 9 026,424 | 13 004,225 |
| TOTAL PASSIF | | 11 262,246 | 9 026,424 | 13 004,225 |
| <i>ACTIF NET</i> | | | | |
| 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 DISTRIBUTABLES 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) values potentielles sur titres | | (76 825,688) | 347 094,663 | 128815,818 | 866 671,390 | 1398217,198 |
| Plus (ou moins) values 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 | | 4 167 | 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 | | 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 |
| | <u>-</u> | <u>14 468,442</u> |

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 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Dividendes des actions et valeurs assimilées admissibles 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 |

**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 | | | | |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | 4 | 7 315 331,864 | 6 045 140,988 | 6 581 854,559 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 6 646 798,141 | 5 500 336,837 | 5 955 858,808 |
| Titre OPCVM | | 511 004,338 | 192 796,970 | 195 728,880 |
| | | 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) valeurs potentielles sur titres | | (76) | 347 094,663 | 128 815,818 | 866 671,390 | 1398217,198 |
| Plus (ou moins) valeurs 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) valeurs potentielles sur titres | (76 825,688) | 347 094,663 | 128 815,818 | 866 671,390 | 1 398 217,198 |
| Plus (ou moins) valeurs 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 | | | | |
| | | 99,200 | 99,200 | 0,00% |
| Actions | | | | |
| 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%**

| <u>PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées</u> | 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 |

| <u>PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires</u> | 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 |

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

| <u>4/ AUTRES INFORMATIONS</u> | 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 |