

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV PLACEMENTS****ARRETEE AU 30/09/2007****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 2007.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la société « SICAV PLACEMENTS » arrêté au 30 Septembre 2007.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 Septembre 2007, établis conformément aux Normes Comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission en accord avec les normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

**1/** La société « SICAV PLACEMENTS » détient 321 482 titres « ATTIJARI BANK » évalués au cours du 30 Septembre 2007 pour une valeur de 7,3 Dinars l'action, soit une valeur totale de 2 347 Mille Dinars. Compte tenu de la quantité des titres détenus et des volumes régulièrement traités sur le marché, la société devrait considérer si le dernier cours boursier se rapproche au mieux de la valeur probable de négociation de ces actions.

**2/** La société « SICAV PLACEMENTS » emploie 22,52 % de son actif en titres (16,38 % en actions et 6,14 % en obligations convertibles en actions) émis par « ATTIJARI BANK », ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif, en matière de composition du portefeuille et du niveau de placements émis ou avalisés par un même établissement.

**3/** « ATTIJARI BANK » détient 80,03% du capital de la société « SICAV PLACEMENTS » qui de son côté détient 321 482 actions de la dite banque. Cette situation constitue un cas de participation croisée qui n'est pas en conformité avec les dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales, qui stipule qu'une société par action ne peut posséder d'actions d'une autre société par actions si celle-ci détient une fraction de son capital supérieure à dix pour cent.

Sur la base de notre examen limité, et en dehors des observations ci-dessus citées au niveau des points 1, 2 et 3, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « SICAV PLACEMENTS » arrêtés au 30 Septembre 2007, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 30 Septembre 2007.

**P/ CMC – DFK International**

Chérif BEN ZINA

**BILAN****arrêté au 30 / 09 / 2007****(Unité : en Dinars Tunisiens)**

	<u>Notes</u>	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
<b>ACTIF</b>				
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>11 451 022</b>	<b>10 670 328</b>	<b>11 179 466</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		8 354 004	8 054 357	8 599 394
b - Obligations et Valeurs assimilées		3 097 019	2 615 971	2 580 072
c - Autres Valeurs				
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>2 878 692</b>	<b>2 707 226</b>	<b>2 676 086</b>
a - Placement monétaires	<b>3-3</b>	2 515 722	2 001 883	2 022 143
b - Disponibilités	<b>3-11</b>	362 969	705 343	653 943
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		-	-	-
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>14 329 714</b>	<b>13 377 553</b>	<b>13 855 552</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-7</b>	<b>36 176</b>	<b>31 961</b>	<b>34 862</b>
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-8</b>	<b>73 485</b>	<b>69 086</b>	<b>71 590</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>109 661</b>	<b>101 048</b>	<b>106 452</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3-5</b>	<b>13 966 256</b>	<b>12 961 994</b>	<b>13 418 601</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>	<b>3-6</b>	<b>253 796</b>	<b>314 513</b>	<b>330 500</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		5	16	16
b - Sommes distribuables de l'exercice		253 791	314 497	330 484
<b>ACTIF NET</b>		<b>14 220 052</b>	<b>13 276 506</b>	<b>13 749 100</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>14 329 714</b>	<b>13 377 553</b>	<b>13 855 552</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**arrêté au 30 / 09 / 2007**  
**Période du 1er Janvier au 30 Septembre 2007**  
**(Unité : en Dinars Tunisiens )**

	Notes	Période du 01/07/2007 au 30/09/2007	Période du 01/01/2007 au 30/09/2007	Période du 01/07/2006 au 30/09/2006	Période du 01/01/2006 au 30/09/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>82 380</b>	<b>319 456</b>	<b>103 298</b>	<b>387 519</b>	<b>422 573</b>
a - Dividendes		43 590	198830	72 081	315	315
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		38 790	120627	31 217	71 743	106
c - Revenus des autres valeurs			-	-	-	-
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>27 369</b>	<b>76 363</b>	<b>16 784</b>	<b>55 107</b>	<b>80 936</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>109749</b>	<b>395819</b>	<b>120082</b>	<b>442625</b>	<b>503509</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-9</b>	<b>- 36 176</b>	<b>- 109 555</b>	<b>- 31 961</b>	<b>- 96 976</b>	<b>- 131 837</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>73573</b>	<b>286264</b>	<b>88121</b>	<b>345650</b>	<b>371672</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		-	-	-	-	-
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-10</b>	<b>- 10 345</b>	<b>- 32 073</b>	<b>- 10 007</b>	<b>- 27 909</b>	<b>- 37 944</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>63228</b>	<b>254192</b>	<b>78114</b>	<b>317740</b>	<b>333728</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		-	- 401	- 398	- 3 244	- 3 244
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>63228</b>	<b>253791</b>	<b>77716</b>	<b>314497</b>	<b>330484</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation )</u></b>		-	<b>401</b>	<b>398</b>	<b>3 244</b>	<b>3 244</b>
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		- 360 716	- 152 703	937 417	2 432 609	3 161 931
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		94 430	684 069	- 241 007	- 736 057	- 998 957
* Frais de négociation		- 6 918	- 30 925	- 6 709	- 33 645	- 43 460
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>754632</b>	<b>767816</b>	<b>1 980649</b>	<b>2 453243</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**arrêté au 30 / 09 / 2007**  
**Période du 1er Janvier au 30 Septembre 2007**  
**(Unité : en Dinars Tunisiens )**

	Période du 01/07/2007 au 30/09/2007	Période du 01/01/2007 au 30/09/2007	Période du 01/07/2006 au 30/09/2006	Période du 01/01/2006 au 30/09/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net resultant des opérations d'exploitation</u></b>					
a - Résultat d'exploitation	63 228	254 192	78 114	317 740	333 728
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	- 360 716	- 152 703	937 417	2 432 609	3 161 931
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	94 430	684 069	- 241 007	- 736 057	- 998 957
d - Frais de négociation de titres	- 6 918	- 30 925	- 6 709	- 33 645	- 43 460
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	<b>-</b>	<b>- 331 627</b>	<b>-</b>	<b>- 315 224</b>	<b>- 315 224</b>
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>					
a - Souscriptions	-	148 493	-	-	-
* Capital	-	170 000	-	-	-
* Régularisation des sommes non distrib.	-	- 24 951	-	-	-
* Régularisations des sommes distrib.	-	3 444	-	-	-
* Droits d'entrée	-	-	-	-	-
b - Rachats	-	- 100 546	- 21 058	- 1 004 258	- 1 004 258
* Capital	-	- 113 000	- 28 000	- 1 276 000	- 1 276 000
* Régularisation des sommes non distrib.	-	15 166	7 340	298 601	298 601
* Régularisation des sommes distrib.	-	- 2 712	- 398	- 26 859	- 26 859
* Droits de sortie	-	-	-	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>- 209 977</b>	<b>470 952</b>	<b>746 758</b>	<b>661 167</b>	<b>1 133 761</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>					
a - En début de période	14430030	13749100	12529748	12615339	12615339
b - En fin de période	14220052	14220052	13276506	13276506	13749100
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>					
a - En début de période				17 908	17 908
b - En fin de période				16 632	16 632
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				<b>798,251</b>	<b>826,665</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>-1,46%</b>	<b>5,48%</b>	<b>6,14%</b>	<b>16,00%</b>	<b>20,03%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****Arrêtées au 30/09/2007***(Unité en Dinars Tunisiens)***1 - 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 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 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 assimilées**

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.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.

**2- 3 Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

**2- 4 Cession des placements**

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

**3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT****3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2007 à 11 451 022 DT contre 10 670 328 DT au 30/09/2006, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>30/09/2007</b>	<b>30/09/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>12 881 609</b>	<b>12 711 262</b>	<b>12 466 977</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	9 147 402	9 933 396	9 246 916
- Titres OPCVM	706 887	197 866	700 061
- Obligations et valeurs assimilées	3 027 320	2 580 000	2 520 000
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>-1 500 286</b>	<b>-2 076 904</b>	<b>- 1 347 583</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	- 1503 635	-2 078 927	- 1 336 760
- Titres OPCVM	3 349	2 023	-10 823
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs</b>	<b>69 699</b>	<b>35 970</b>	<b>60 072</b>
<b>Total</b>	<b>11 451 022</b>	<b>10 670 328</b>	<b>11 179 466</b>

**PORTEFEUILLE AU 30/09/2007**  
**(Unité : en Dinars Tunisiens)**

Désignation du titre	Nre titres	Coût d'acquisition	Valeur 30/09/2007	%Actif	%Cap emis
<b>Actions &amp; Valeurs assimilées</b>					
		<b>9 147 401,725</b>	<b>7 643 766,590</b>	<b>53,132%</b>	
ADWYA	55 470	156 034,462	171 957,000	1,2000%	0,5043%
DA 1/10 ADWYA	9	2,808	2,610	0,0000%	0,0001%
AL MAZRAA	987	10 381,820	13 600,860	0,0949%	0,0340%
ALKIMIA	1 249	48 405,975	46 213,000	0,3225%	0,0641%
AMEN B	9 699	377 655,348	213 959,940	1,4931%	0,1386%
ASSAD	35 136	144 495,906	140 754,816	0,9823%	0,4392%
ATB	66 000	271 504,562	333 300,000	2,3259%	0,1100%
ATL	27 697	70 738,752	81 152,210	0,5663%	0,2770%
ATTIAJRI BANK	321 482	3 496 385,792	2346 818,600	16,3773%	1,0716%
BH	3 000	50 328,369	68 580,000	0,4786%	0,0167%
BH NG 2007	200	1 356,674	4 300,000	0,0300%	0,0011%
BH NS 2007	400	8 709,000	8 688,400	0,0606%	0,0022%
BIAT	14 587	531 526,460	536 568,208	3,7444%	0,0858%
BIAT NS 2006 3/4	2 075	53 525,866	58 183,000	0,4060%	0,0122%
BNA	11 562	154 933,473	98 508,240	0,6874%	0,0578%
BT	7 701	647 570,670	708 522,804	4,9444%	0,1027%
BTEI ADP	6 601	158 697,678	195 039,747	1,3611%	0,6601%
CARTE	914	31 489,242	20 948,880	0,1462%	0,9140%
CIL	13 284	138 935,590	177 952,464	1,2418%	0,5314%
ELECTROSTAR	9 795	166 059,778	117 559,590	0,8204%	0,5597%
ESSOUKNA AA	10 207	49 225,450	51 382,038	0,3586%	0,3395%
G LEASING	17 726	336 119,310	109 741,666	0,7658%	1,4181%
GIF FILTER	87 088	361 950,489	270 146,976	1,8852%	1,5677%
MAGASIN GENERAL	400	8 690,274	12 752,400	0,0890%	0,0240%
MONOPRIX	754	52 501,200	53 534,000	0,3736%	0,0408%
SFBT	23 212	228 380,594	307 489,364	2,1458%	0,4145%
SIMPAR	995	18 998,389	31 841,990	0,2222%	0,1658%
SIPHAT	20 790	482 405,798	395 010,000	2,7566%	1,1550%
SITS	81 583	208 851,473	192 046,382	1,3402%	0,6276%
SOTETEL	10 565	293 262,059	235 419,895	1,6429%	0,4557%
SOTRAPIL	2 615	77 221,000	64 344,690	0,4490%	0,0831%
SOTUMAG	1 075	1 799,768	2 037,125	0,0142%	0,0119%
SOTUVER	2 543	37 695,170	43 739,600	0,3052%	0,2013%
SPDIT	7 200	49 966,005	47 786,400	0,3335%	0,0268%
STB	3 429	56 812,354	34 735,770	0,2424%	0,0138%
TUNISIE LEASING	5 000	45 666,312	68 375,000	0,4772%	0,0893%
TUNISAIR	21 020	81 286,050	75 314,660	0,5256%	0,0259%
T-INVEST	1 432	11 240,885	13 274,640	0,0926%	0,1482%
TUNISIE PROFILE	3 415	14 343,000	16 989,625	0,1186%	0,0115%
UBCI	7 328	180 204,651	241 824,000	1,6876%	0,0733%
UIB	250	3 139,769	3 275,000	0,0229%	0,0024%
WIFACK LEASING	4 630	28 903,500	30 095,000	0,2100%	0,2315%
<b>ACTIONS OPCVM</b>		<b>706 887,676</b>	<b>710 236,978</b>	<b>5,6255%</b>	
SUD VALEURS SICAV	8 558	706 887,676	710 236,978	4,9564%	7,7891%
<b>Obligations/ Garant</b>		<b>3 027 320,130</b>	<b>3 097 018,696</b>	<b>21,613%</b>	
ATTIJARI OCA 2006 / ATTIJARI	171 464	857 320,130	880 506,196	6,1446%	1,0717%
BTKD 2006 / BTKD	5 000	500 000,000	519 657,534	3,6264%	1,2500%
BTKD 98 / BTKD	1 000	20 000,000	21 066,082	0,1470%	0,1667%
GL 2003-1 / NOTE	7 500	450 000,000	454 647,541	3,1728%	3,7500%
GL 2003-2 / NOTE	2 500	200 000,000	207 331,507	1,4469%	2,5000%
MOURADI PALACE B/AMEN BANK	6 000	600 000,000	608 524,590	4,2466%	7,5000%
WIFACK LEASING 2006/1 B/BH	5 000	400 000,000	405 285,246	2,8283%	10,0000%
<b>DEPOT A TERMES</b>		<b>1 000 000,000</b>	<b>1000 465,096</b>	<b>7,9243%</b>	
<b>EMIS PAR ATTIJARI BANK</b>					
DAT 5.305 % DU 26/09/2007 SUR 6 MOIS	1	1 000 000,000	1000 465,096	6,9818%	
<b>CERTIFICATS DE DEPOT</b>		<b>1 500 000,000</b>	<b>1515 257,111</b>	<b>12,0017%</b>	
<b>EMIS PAR ATTIJARI BANK</b>					
CD 5.49% DU 12/04/2007 SUR 6 MOIS	1	500 000,000	510 492,000	3,5625%	
CD 5.23% DU 21/08/2007 SUR 3 MOIS	2	1 000 000,000	1004 765,111	7,0118%	
<b>TOTAUX</b>		<b>15381609,531</b>	<b>13966744,471</b>	<b>100,296%</b>	

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 319 456 DT pour la période allant du 01/01/2007 au 30/09/2007 contre un montant de 387 519 DT au 30/09/2006, et se détaillent ainsi :

Libellé	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
- Revenus des actions et valeurs assimilées	189 800	287 181	287 181
- Revenus des Titres OPCVM	9 029	28 595	28 595
- Revenus des Obligations	120 627	71 743	106 797
- Revenus des autres valeurs	-	-	-
<b>Total</b>	<b>319 456</b>	<b>387 519</b>	<b>422 573</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2007 à 2 515 722 DT contre 2 001 883 DT au 30/09/2006 et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
- Certificats de dépôts	1 500 000	1 000 000	1 000 000
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	15 257	647	10 562
-compte à terme	1 000 000	1 000 000	1 000 000
- Intérêts courus sur compte à terme	465	1 236	11 581
<b>Total</b>	<b>2 515 722</b>	<b>2 001 883</b>	<b>2 022 143</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2007 au 30/09/2007, à 76 363 DT contre 55 107 DT au 30/09/2006, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
- Intérêts/ compte courant	3 804	11 357	13 129
- Intérêts/ Placements à terme	47 900	1 237	11 581
- Intérêts/ CD	24 659	40 963	54 676
- Intérêts/ BT	-	1 550	1 550
<b>Total</b>	<b>76 363</b>	<b>55 107</b>	<b>80 936</b>

**3-5 Note sur le capital**

<b>Capital au 30/06/2007</b>			
- Montant			14 239 461
- Nombre de titres			16 689
- Nombre d'actionnaires			14
<b>Souscriptions réalisées</b>			
- Montant			-
- Nombre de titres			-
- Nombre d'actionnaires nouveaux			-
<b>Rachats effectués</b>			
- Montant			-
- Nombre de titres			-
- Nombre d'actionnaires sortants			-
<b>Autres effets s/capital</b>			
- Variation des plus et moins values potentielles			- 360 716
- Moins values réalisées sur cession de titres			94 429
- Frais de négociation			- 6 918
<b>Capital au 30/09/2007</b>			
- Montant			13 966 256
- Nombre de titres			16 689
- Nombre d'actionnaires			14

**3- 6 Note sur les sommes distribuables**

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

Libellé	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
Sommes distribuables de l'exercice	253 791	314 497	330 484
Sommes distribuables des exercices antérieurs	5	16	16
<b>Total</b>	<b>253 796</b>	<b>314 513</b>	<b>330 500</b>

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

Libellé	Montant	Régl.	Régl.	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	254 192	- 467	66	253 791
Sommes distribuables des exercices antérieurs	5	-	-	5
<b>Total</b>	<b>254 197</b>	<b>- 467</b>	<b>66</b>	<b>253 796</b>

**3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2007 à 36 176 DT contre 31 961 DT au 30/09/2006, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
- Gestionnaire	18 088	15 980	17 431
- Dépositaire	18 088	15 981	17 431
<b>Total</b>	<b>36 176</b>	<b>31 961</b>	<b>34 862</b>

**3- 8 Note sur les autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2007 à 73 485 DT contre un solde de 69 086 DT au 30/09/2006 détaillé comme suit :

Libellé	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	9 009	9 009	12 045
- Dividende à payer exercice 1995	67	67	67
- Dividende à payer exercice 1996	13 230	13 230	13 230
- Dividende à payer exercice 1997	3 828	3 828	3 829
- Dividende à payer exercice 1998	3 159	3 159	3 159
- Dividende à payer exercice 1999	3 585	3 585	3 585
- Dividende à payer exercice 2000	66	66	66
- Dividende à payer exercice 2001	69	69	69
- Dividende à payer exercice 2002	1 078	1 078	1 078
- Dividende à payer exercice 2003	632	632	632
- Dividende à payer exercice 2004	6 210	6 210	6 210
- Dividende à payer exercice 2005	851	1 004	851
- Dividende à payer exercice 2006	338	-	-
- CMF à payer	1 178	1 075	1 186
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	16 708	11 772	11 914
- TCL à régulariser	13 477	13 477	13 477
- Etat RS à payer	-	825	192
<b>Total</b>	<b>73 485</b>	<b>69 086</b>	<b>71 590</b>

**3- 9 Note sur les charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2007 à 109 555 DT contre 96 976 DT au 30/09/2006, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
- Rémunération du gestionnaire	54 777	48 488	65 918
- Rémunération du dépositaire	54 778	48 488	65 919
<b>Total</b>	<b>109 555</b>	<b>96 976</b>	<b>131 837</b>

**3- 10 Note sur les autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2007 à 32 073 DT, contre 27 909 DT au 30/09/2006 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	10 015	7 671	10 708
- Redevance CMF	10 956	9 730	13 216
- Frais de publicité et publications	9 009	9 009	12 045
- Autres charges	3	3	4
- TCL	2 090	1 496	1 971
<b>Total</b>	<b>32 073</b>	<b>27 909</b>	<b>37 944</b>

**3- 11 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2007 à 362 969 DT contre 705 343 DT au 30/09/2006 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
- Avoirs en banque	315 886	270 093	1 214 830
- Sommes à l'encaissement	46 893	470 993	174 940
- Sommes à régler	-2 002	-37 629	-737 690
- Ecart sur intérêts courus /TCN	2 192	1 886	1 863
<b>Total</b>	<b>362 969</b>	<b>705 343</b>	<b>653 943</b>

#### **4 - AUTRES INFORMATIONS**

##### **4- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société est confiée à la « SUD INVEST » gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires de la « SUD INVEST » au 30/09/2007 s'élèvent à 18 088 DT TTC.

##### **4- 2 Rémunération du dépositaire**

La fonction de dépositaire est confiée à « ATTIJARI BANQUE ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d' « ATTIJARI BANQUE » au 30/09/2007 s'élèvent à 18 088 DT TTC.

#### **5 – NOTES SUR LE CHANGEMENT DE LA METHODE DE PRESENTATION DU TAUX DE RENDEMENT**

Au 30 Septembre 2007, la société « SICAV PLACEMENTS » a procédé au changement de la méthode de présentation du taux de rendement. Désormais, le taux de rendement présenté au niveau de l'état de variation de l'actif net est le taux de la période et non pas le taux de rendement annualisé. Les taux de rendement des périodes antérieures ont été retraités pour les besoins de comparabilité.

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SUD OBLIGATAIRE SICAV  
ARRETEE AU 30/09/2007**

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

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale de la société « SUD OBLIGATAIRE SICAV », et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « SUD OBLIGATAIRE SICAV » au 30/09/2007, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/07/2007 au 30/09/2007.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 30/09/2007, sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que cet examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

L'examen de l'actif de la « SUD OBLIGATAIRE SICAV » nous a permis de relever un dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 paragraphe 3 de la loi 2001-83 relatif à l'emploi de l'actif net en titres émis ou garantis par un même émetteur. En effet, la « SUD OBLIGATAIRE SICAV » emploie 12 % de son actif net dans des certificats de dépôts émis par Attijari Bank. Par ailleurs, le montant de ces certificats de dépôts est garanti par la Banque de l'habitat.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « SUD OBLIGATAIRE SICAV », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la société au 30/09/2007.

*LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI*

**BILAN  
AU 30/09/2007**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>Au 30/09/07</b>	<b>Au 30/09/06</b>	<b>Au 31/12/06</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>59 323 903</b>	<b>50 398 509</b>	<b>50 574 855</b>
a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés				
b- Obligations et valeurs assimilées	<b>3-1</b>	59 323 903	50 398 509	50 574 855
c- Autres valeurs				
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>20 766 949</b>	<b>37 783 870</b>	<b>26 834 520</b>
a- Placements monétaires	<b>3-3</b>	20 413 837	37 411 808	26 009 714
b- Disponibilités	<b>3-11</b>	353 112	372 061	824 806
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>				
<b>AC4- Autres actifs</b>				
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>80 090 852</b>	<b>88 182 378</b>	<b>77 409 375</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-7</b>	<b>72 100</b>	<b>77 017</b>	<b>38 288</b>
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	<b>3-8</b>	<b>427 177</b>	<b>266 144</b>	<b>258 877</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>499 276</b>	<b>343 161</b>	<b>297 166</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP1- Capital</b>	<b>3-5</b>	<b>76 876 601</b>	<b>84 835 273</b>	<b>73 637 272</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		<b>2 714 975</b>	<b>3 003 944</b>	<b>3 474 937</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	<b>3-6</b>	107	389	338
b- Sommes distribuables de la période	<b>3-6</b>	2 714 867	3 003 555	3 474 599
<b>ACTIF NET</b>		<b>79 591 576</b>	<b>87 839 217</b>	<b>77 112 209</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>80 090 852</b>	<b>88 182 378</b>	<b>77 409 375</b>



**ETAT DE RESULTAT  
AU 30/09/2007**

LIBELLE	NOTE	01/07/2007	01/01/2007	01/07/2006	01/01/2006	01/01/2006
		30/09/2007	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2006	31/12/2006
PR 1- Revenus de portefeuille-titres						
a- Dividendes						
b- Revenus des obligations et valeurs Assimilées	3-2	801 400	2 237 633	694 975	1 913 618	2 598 135
c- Revenus des autres valeurs						
PR 2- Revenus des placements monétaires	3-4	230 539	805 203	361 068	1 086 225	1 469 837
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		1 031 939	3 042 836	1 056 043	2 999 842	4 067 972
CH 1- Charges de gestion des placements	3-9	72 100	214 172	77 017	154 632	187 990
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		959 839	2 828 664	979 026	2 845 210	3 879 982
PR 3- Autres produits						
CH 2- Autres charges	3-10	31 035	86 041	34 865	98 169	141 596
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		928 804	2 742 623	944 160	2 747 041	3 738 386
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation		-35 185	-27 756	-17 443	256 514	-263 787
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		893 619	2 714 867	926 717	3 003 555	3 474 599
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		35 185	27 756	17 443	-256 514	263 787
Variation des plus ( ou moins ) valeurs						
sur titres		-15 829	-148 798	-65 181	-86 436	-151 617
Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur		-59 793	-62 121	10 895	-3 105	-3 105
Frais de négociation		0	-17	-2 109	-2 109	-2 109
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		853 182	2 531 687	887 765	2 655 391	3 581 555

**ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET  
AU 30/09/2007**

		01/07/2007	01/01/2007	01/07/2006	01/01/2006	01/01/2006
		30/09/2007	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2006	30/12/2006
AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>						
a- Résultat d'exploitation	#VALEUR!	2 742 623	944 160	2 747 041	3 738 386	
Variation des plus ( ou moins ) valeurs						
b- potentielles sur titres	-15 829	-148 798	-65 181	-86 436	-151 617	
Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur						
c- cession de titres	-59 793	-62 121	10 895	-3 105	-3 105	
d- Frais de négociation de titres	0	-17	-2 109	-2 109	-2 109	
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	-3 737 322	0	-3 965 445	-3 965 445	
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>						
a- Souscriptions	17 633 495	46 794 717	16 163 658	61 022 580	75 678 115	
Capital	17 172 500	45 165 200	15 691 800	58 673 700	72 753 400	
Régularisation des sommes non distribuables	-45 665	-81 937	10 970	70 523	70 758	
Régularisation des sommes distribuables	506 660	1 711 454	460 887	2 278 357	2 853 957	
Droits d'entrée						
b- Rachats	-18 377 489	-43 109 716	-17 395 678	-36 436 891	-62 745 598	
Capital	-17 884 100	-41 715 200	-16 904 200	-35 273 100	-60 489 600	
Régularisation des sommes non distribuables	48 457	82 202	-13 142	-37 381	-33 635	
Régularisation des sommes distribuables	-541 846	-1 476 718	-478 336	-1 126 410	-2 222 363	
Droit de sortie						
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>#VALEUR!</b>	<b>2 479 367</b>	<b>-344 255</b>	<b>23 275 635</b>	<b>12 548 627</b>	
AN 4- <u>ACTIF NET</u>						
a- en début de période	79 482 387	77 112 209	88 183 472	64 563 582	64 563 582	
b- en fin de période	79 591 576	79 591 576	87 839 217	87 839 217	77 112 209	
AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</u>						
a- en début de période	778 278	736 662	860 154	614 024	614 024	
b- en fin de période	771 162	771 162	848 030	848 030	736 662	
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,210</b>	<b>103,210</b>	<b>103,580</b>	<b>103,580</b>	<b>104,678</b>	
<b>DIVIDENDE DISTRIBUE</b>	<b>0,000</b>	<b>4,717</b>	<b>0,000</b>	<b>5,000</b>	<b>5,000</b>	
AN6- <b>TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>1,06%</b>	<b>3,10%</b>	<b>1,03%</b>	<b>3,26%</b>	<b>4,31%</b>	

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****Arrêtées au 30/09/2007**

(Unité en Dinars Tunisiens)

**1- 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 afférents**

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

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

**2- 3 Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

**2- 4 Cession des placements**

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

**3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT****3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2007 à 59 323 903 DT contre 50 398 509 DT au 30/09/2006, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>58 022 592</b>	<b>49 255 100</b>	<b>48 859 100</b>
- Obligations et valeurs assimilées	58 022 592	49 255 100	48 859 100
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>-300 415</b>	<b>-86 436</b>	<b>- 151 617</b>
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs</b>	<b>1 601 726</b>	<b>1 229 845</b>	<b>1 867 372</b>
<b>Total</b>	<b>59 323 903</b>	<b>50 398 509</b>	<b>50 574 855</b>

**PORTEFEUILLE AU 30/09/2007**

Désignation Du Titre	Nbre /Titres	Coût d'acquisition	Val au 30/09/2007	% Actif	NB TOTAL	% K Emis	EMETTEUR
<b>OBLIGATIONS</b>		<b>7140 184,500</b>	<b>7 314 345,364</b>	<b>9,13%</b>			

AFRICA 2003 D	10 000	600 184,500	601 659,910	0,751%	100000	10,000%	SOCIETE IMMOBILIERE ET TOURISTIQUE DE TUNIS
AMEN BANK 2006	15 000	1500 000,000	1 550 367,436	1,936%	200000	7,500%	AMEN BANK
BTKD 2002	10 000	200 000,000	210 218,082	0,262%	200000	5,000%	BTKD
BTKD2006	5 000	500 000,000	519 657,534	0,649%	400000	1,250%	BTKD
GL 2004/1	5 000	300 000,000	312 489,863	0,390%	150000	3,333%	GL
GL 2002/1	10 000	400 000,000	405 442,623	0,506%	100000	10,000%	GL
JERBA MENZEL 2001 B	7 000	700 000,000	716 956,830	0,895%	70 000	10,000%	JERBA MENZEL
MEUBLATEX 2001 A	10 000	400 000,000	401 377,049	0,501%	100000	10,000%	MEUBLATEX
PALM MARINA 2001 B	7 000	140 000,000	143 172,568	0,179%	70 000	10,000%	PALMARINA
EL MOURADI SKANES BEACH 2003 D	5 000	400 000,000	407 162,842	0,508%	50000	5,000%	SOCIETE D'INVESTISSEMENT TOURISTIQUE DU SAHEL
TUNISIE LEASING 2006-1	5 000	500 000,000	522 794,521	0,653%	150000	3,333%	TUNISIE LEASING
TUNISIE LEASING 2003-1	5 000	200 000,000	207 914,959	0,260%	150000	3,333%	TUNISIE LEASING
UNIFACTOR 2005/1	5 000	300 000,000	301 321,311	0,376%	150000	3,333%	TUNISIE LEASING
WIFACK LEASING 2006/1 B	5 000	400 000,000	405 285,246	0,506%	50 000	10,000%	EL WIFACK LEASING
MOURADI PALACE 2006 B	6 000	600 000,000	608 524,590	0,760%	80 000	7,500%	MOURADI PALACE

Désignation Du Titre	Nbre /Titres	Coût d'acquisition	Val au 30/09/2007	% Actif
<b>BTA</b>		<b>50 876 506,559</b>	<b>52 009 557,814</b>	<b>0,534</b>
<b>BTA 7% FEVRIER 2015</b>	<b>5 000</b>	<b>5 007 500,000</b>	<b>5 185 856,820</b>	<b>6,475%</b>
	13/04/2005	5 000	5 007 500,000	6,475%
<b>BTA 7.5% AVRIL 2014</b>	<b>20 460</b>	<b>21 465 727,960</b>	<b>21 870 488,588</b>	<b>27,307%</b>
	14/07/2004	3 000	3 099 000,000	4,004%
	15/12/2004	2 000	2 068 000,000	2,669%
	15/12/2004	2 500	2 590 000,000	3,337%
	15/12/2004	3 000	3 105 000,000	4,004%
	15/12/2004	3 500	3 624 250,000	4,671%
	15/12/2004	2 500	2 586 250,000	3,337%
	24/04/2006	3 960	4 393 227,960	5,285%
<b>BTA 6.1% OCTOBRE 2013</b>	<b>3 750</b>	<b>3 727 991,126</b>	<b>3 922 729,153</b>	<b>2,807%</b>
	06/08/2007	2 150	2 129 046,041	2,807%
	10/09/2007	100	99 921,534	0,131%
	14/09/2007	1 500	1 499 023,551	1,961%
<b>BTA 6% MARS 2012</b>	<b>7 460</b>	<b>7 481 165,315</b>	<b>7 674 249,757</b>	<b>2,566%</b>
	10/05/2006	2 000	2 014 000,000	2,566%
	30/04/2007	5 460	5 467 165,315	7,016%
<b>BTA 6.75% AVRIL 2010</b>	<b>9 722</b>	<b>10 039 501,076</b>	<b>10 177 386,291</b>	<b>12,707%</b>
	24/04/2006	9 722	10 039 501,076	12,707%
<b>BTA 6.75% JUIN 2008</b>	<b>3 099,000</b>	<b>3 154 621,082</b>	<b>3 178 847,205</b>	<b>1,537%</b>
	13/07/2005	1 000	1 030 500,000	1,280%
	13/07/2005	200	202 313,712	0,256%
	24/05/2007	880	891 114,400	1,127%
	05/06/2007	419	423 745,175	0,537%
	06/07/2007	600	606 947,795	0,769%

Désignation Du Titre	Nbre /Titres	Coût d'acquisition	Val au 30/09/2007	% Actif
<b>Dépôts à termes</b>		<b>10500000,000</b>	<b>10718200,767</b>	<b>13,383%</b>

Postcomptés

DATE ACQUISITION	TAUX	EMETTEUR	GARANT	DUREE				
23/03/2007	5,450%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	1 Année	6 500 000,000	6 649 076,164	8,302%	
26/03/2007	5,450%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	1 Année	3 000 000,000	3 067 729,315	3,830%	
19/09/2007	5,305%	UIB	UIB	6 Mois	1 000 000,000	1 001 395,288	1,250%	
<b>Certificats de dépôt</b>					<b>9 500 000,000</b>	<b>9 695 636,000</b>	<b>12,106%</b>	

Postcomptés

DATE ACQUISITION	TAUX	DUREE						
13/04/2006	5,40%	2 ANNEES	8 000	8 000 000,000	8 164 160,000	10,194%		
12/04/2007	5,49%	180 JOURS	3	1 500 000,000	1 531 476,000	1,912%		

<b>TOTAUX</b>		<b>79 016 691,059</b>	<b>80 781 073,279</b>	<b>89,32%</b>
---------------	--	-----------------------	-----------------------	---------------

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2 237 633 DT pour la période allant du 01/01/2007 au 30/09/2007 contre un montant de 1 913 618 DT au 30/09/2006, et se détaillent ainsi :

Libellé	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
- Revenus des Obligations	2 237 633	1 913 618	2 598 135
<b>Total</b>	<b>2 237 633</b>	<b>1 913 618</b>	<b>2 598 135</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2007 à 20 413 837 DT contre 37 411 808 DT au 30/09/2006 et se détaille ainsi

Libellé	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
- Bons de trésors et BTC	-	119 208	119 208
- Intérêts courus sur bons de trésors et	-	2 053	3 296
-compte à terme	10 500 000	4 000 000	9 000 000
- Intérêts courus sur compte à terme	218 201	4 718	86 164
- Certificats de dépôts	9 500 000	30 500 000	15 500
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	195 636	174 110	257 713
-Billets de trésorerie	-	2 500 000	1 000 000
- Intérêts courus sur Billets de trésorerie	-	111 719	43 333
<b>TOTAL</b>	<b>20 413 837</b>	<b>37 411 808</b>	<b>26 009 714</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2007 au 30/09/2007, à 805 203 DT contre 1 086 225 DT au 30/09/2006, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
- Intérêts/ compte courant	9 010	1 003	2 035
- Intérêts/ Placements à terme	297 047	62 211	143 657
- Intérêts/ CD	488 419	410 054	696 431
- Intérêts/ Billets de trésorerie	9 389	178 965	192 479
- Intérêts/ BT et BTC	1338	433 992	435 235
<b>Total</b>	<b>805 203</b>	<b>1 086 225</b>	<b>1 469 837</b>

**3-5 Note sur le capital**

<b>Capital au 30/06/2007</b>	
- Montant	77 661 031
- Nombre de titres	778 278
- Nombre d'actionnaires	596
<b>Souscriptions réalisées</b>	
- Montant	17 126 835
- Nombre de titres	171 725
- Nombre d'actionnaires nouveaux	
<b>Rachats effectués</b>	
- Montant	- 17 835 643
- Nombre de titres	178 841
- Nombre d'actionnaires sortants	
<b>Autres effets s/capital</b>	
- Variation des plus et moins values potentielles	- 15 829
- Moins values réalisées sur cession de titres	- 59 793
- Frais de négociation	-
<b>Capital au 30/09/2007</b>	
- Montant	76 876 601
- Nombre de titres	771 162
- Nombre d'actionnaires	

**3- 6 Note sur les sommes distribuables**

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

Libellé	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
Sommes distribuables de l'exercice	2 714 867	3 003 555	3 474 599
Sommes distribuables des exercices	107	389	338
<b>Total</b>	<b>2 714 975</b>	<b>3 003 944</b>	<b>3 474 937</b>

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

Libellé	Montant	Régul. Rachats	Régul. Souscripti ons	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	2 742 623	- 874 761	847 005	2 714 867
Sommes distribuables des exercices antérieurs	110	-40	37	107
<b>Total</b>	<b>2 742 733</b>	<b>- 874 801</b>	<b>847 042</b>	<b>2 714 974</b>

**3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2007 à 72 100 DT contre un solde de 77 017 DT au 30/09/2006, détaillé comme suit :

Libellé	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
- Gestionnaire	36 050	38 509	- 7631
- Dépositaire	36 050	38 510	45 919
<b>Total</b>	<b>72 100</b>	<b>377 017</b>	<b>38 288</b>

**3- 8 Note sur les autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2007 à 427 177 DT contre un solde de 266 144 DT au 30/09/2006 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	14 959	9 981	20 000
- Dividende à payer exercice 2002	17 159	17 159	17 159
- Dividende à payer exercice 2003	6 775	6 775	6 775
- Dividende à payer exercice 2004	2 754	2 990	2 990
- Dividende à payer exercice 2005	110 245	191 070	178 675
- Dividende à payer exercice 2006	240 996	-	-
- CMF à payer	6 622	7 234	7 341
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	13 214	10 236	12 309
- TCL à régulariser	11 808	11 808	11 808
- Compte d'attente	831	6 763	930-
- Etat RS à payer	1 814	2 128	890
<b>Total</b>	<b>427 177</b>	<b>266 144</b>	<b>258 877</b>

**3- 9 Note sur les charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2007 à 214 172 DT contre 154 632 DT au 30/09/2006, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
- Rémunération du gestionnaire	107 086	116 124	25 947
- Rémunération du dépositaire	107 086	38 508	162 043
<b>Total</b>	<b>214 172</b>	<b>154 632</b>	<b>187 990</b>

**3- 10 Note sur les autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2007 à 86 041 DT, contre 98 169 DT au 30/09/2006 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	9 784	20 976	35 926
- Redevance CMF	60 500	61 705	83 850
- Frais de publicité et publications	5 984	2 993	4 000
- Autres charges/ Services bancaires	8	4	5
- Amortissement charge	-	622	622
- Jetons de présence	2 993	5235	7 000
- TCL	6 772	6 634	10 193
<b>Total</b>	<b>86 041</b>	<b>98 169</b>	<b>141 596</b>

**3- 11 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2007 à 353 112 DT contre 372 061 DT au 30/09/2006 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
- Avoirs en banque	5 129 796	- 658 924	1 146 475
- Sommes à l'encaissement	565 950	11 584 393	5 351 559
- Sommes à régler	-5 345 835	- 10 554	- 5 675 264
- Ecart sur intérêts courus/Cpte courant	3 201	1002	2 036
<b>Total</b>	<b>353 112</b>	<b>372 061</b>	<b>824 806</b>

**4 - AUTRES INFORMATIONS****4- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société est confiée à la « SUD INVEST » gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,177 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires de la « SUD INVEST » au 30/09/2007 s'élèvent à 107 086 DT TTC.

**4- 2 Rémunération du dépositaire**

La fonction de dépositaire est confiée à ATTIJARI BANQUE. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,177 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'ATTIJARI BANQUE au 30/09/2007 s'élèvent à 107 086 DT TTC.

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SUD VALEURS SICAV  
ARRETEE AU 30/09/2007**

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

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale de la société « SUD VALEURS SICAV », et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « SUD VALEURS SICAV » au 30/09/2007, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/07/2007 au 30/09/2007.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 30/09/2007, sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que cet examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

L'examen de l'actif de la « SUD VALEURS SICAV » nous a permis de relever un dépassement des seuils suivants :

1. Seuil de 10 % prévu par l'article 29 paragraphe 3 de la loi 2001-83 relatif à l'emploi de l'actif net dans des titres émis ou garantis par un même émetteur. En effet, l'actif de la « SUD VALEURS SICAV » est employé au 30/09/2007 à raison de 21,37 % dans des titres émis par Attijari Bank.
2. Attijari Bank détient au 30/09/2007, 68,96 % du capital de la « SUD VALEURS SICAV ». Ceci constitue une contravention aux dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales, relatives aux participations réciproques.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « SUD VALEURS SICAV », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la société « SUD VALEURS SICAV » au 30/09/2007.

*LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI*

**BILAN  
AU 30/09/2007**

<b>ACTIF</b>	<b>NOTE</b>	<b>Au</b>	<b>Au</b>	<b>Au</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>7 452 805</b>	<b>8 335 591</b>	<b>7 185 327</b>
a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	4 967 145	6 318 340	5 213 087
b- Obligations et valeurs assimilées	3-1	2 485 660	2 017 251	1 972 240
c- Autres valeurs				
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>1 862 612</b>	<b>2 145 046</b>	<b>1 754 404</b>
a- Placements monétaires		1 004 765	1 000 600	0
b- Disponibilités	3-11	857 847	1 144 446	1 754 404
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>		0	8 864	0
<b>AC4- Autres actifs</b>		0	0	0
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>9 315 417</b>	<b>10 489 501</b>	<b>8 939 731</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	3-7	23 231	26 947	23 951
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	3-8	173 630	160 813	160 736
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>196 861</b>	<b>187 760</b>	<b>184 687</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP1- Capital</b>	3-5	<b>8 954 396</b>	<b>10 070 810</b>	<b>8 557 639</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		<b>164 160</b>	<b>230 931</b>	<b>197 404</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-6	54	51	42
b- Sommes distribuables de la période	3-6	164 106	230 880	197 362
<b>ACTIF NET</b>		<b>9 118 556</b>	<b>10 301 741</b>	<b>8 755 044</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>9 315 417</b>	<b>10 489 501</b>	<b>8 939 731</b>

**ETAT DE RESULTAT  
AU 30/09/2007**

	NOTE	Du 01/07/2007	Du 01/01/2007	Du 01/07/2006	Du 01/01/2006	Du 01/01/2006
		Au 30/09/2007	Au 30/09/2007	Au 30/09/2006	Au 30/09/2006	Au 31/12/2006
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>						
a- Dividendes	3-2	25 018	141 949	66 107	274 588	274 588
Revenus des obligations et valeurs						
b- assimilées	3-2	29 651	90 388	21 390	38 171	64 113
c- Revenus des autres valeurs	3-2					
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	3-3	11 849	19 926	13 669	44 272	57 598
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	3-3	<b>66 519</b>	<b>252 263</b>	<b>101 165</b>	<b>357 031</b>	<b>396 299</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	3-8	23 231	68 589	26 947	79 374	103 325
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>43 288</b>	<b>183 675</b>	<b>74 218</b>	<b>277 657</b>	<b>292 974</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>						
<b>CH 2- Autres charges</b>	3-9	7 804	22 521	8 368	24 140	32 055
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>		<b>35 484</b>	<b>161 154</b>	<b>65 850</b>	<b>253 517</b>	<b>260 919</b>
Régularisations du résultat						
<b>PR 4- d'exploitation</b>		147	2 953	-22 620	-22 637	-63 557
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>35 630</b>	<b>164 107</b>	<b>43 230</b>	<b>230 880</b>	<b>197 362</b>
Régularisation du résultat						
<b>PR 4- d'exploitation</b>						
( annulation )		-147	-2 953	22 620	22 637	63 557
Variation des plus ( ou moins ) valeurs						
potentielles sur titres		-258 465	1 173	434 227	1 414 058	1 753 704
Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur						
cession des titres		95 282	365 888	124 025	-59 795	-41 776
Frais de négociation		-10 168	-25 043	-10 414	-31 019	-44 677
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>-137 867</b>	<b>503 173</b>	<b>613 687</b>	<b>1 576 761</b>	<b>1 928 171</b>

**ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET  
AU 30/09/2007**

	Du 01/07/2007	Du 01/01/2007	Du 01/07/2006	Du 01/01/2006	Du 01/01/2006
	Au 30/09/2007	Au 30/09/2007	Au 30/09/2006	Au 30/09/2006	Au 31/12/2006
<b>AN 1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
a- Résultat d'exploitation	35 484	161 154	65 850	253 517	260 919
b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs	-258 465	1 173	434 227	1 414 058	1 753 704
c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur	95 282	365 888	124 025	-59 795	-41 776
d- Frais de négociation de titres	-10 168	-25 043	-10 414	-31 019	-44 677
<b>AN 2- DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	0	-192 001	0	-274 049	-274 049
<b>AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>					
a- Souscriptions	8 472	467 974	0	0	700 061
Capital	10 000	556 800	0	0	860 300
Régularisation des sommes non distribuables de	-1 674	-95 672	0	0	-175 758
Régularisation des sommes distribuables	147	6 846	0	0	15 519
Droits d'entrée					
b- Rachats	0	-415 633	-1 006 486	- 1 008 131	- 3 606 298
Capital	0	-497 200	-1 300 000	- 1 302 200	- 4 455 800
Régularisation des sommes non distribuables de	0	90 809	316 139	316 711	928 591
Régularisation des sommes distribuables	0	-9 242	-22 625	-22 642	-79 090
Droit de sortie					
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>- 127 395</b>	<b>363 512</b>	<b>-392 798</b>	<b>294 581</b>	<b>- 1 252 116</b>
<b>AN 4- ACTIF NET</b>					
a- en début de période	9 247 951	8 755 044	10 694 539	10 007 160	10 007 160
b- en fin de période	9 118 556	9 118 556	10 301 741	10 301 741	8 755 044
<b>AN 5- NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</b>					
a- en début de période	109 771	109 275	145 208	145 230	145 230
b- en fin de période	109 871	109 871	132 208	132 208	109 275
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>82,993</b>	<b>82,993</b>	<b>77,921</b>	<b>77,921</b>	<b>80,119</b>
<b>DIVIDENDE DISTRIBUE</b>	<b>0,000</b>	<b>1,806</b>	<b>0,000</b>	<b>1,887</b>	<b>1,887</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>-1,49%</b>	<b>5,84%</b>	<b>8,36%</b>	<b>15,82%</b>	<b>19,01%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****Arrêtées au 30/09/2007**

(Unité en Dinars Tunisiens)

**1- 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 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 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 assimilées**

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.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.

**2- 3 Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

**2- 4 Cession des placements**

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

**3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT****3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2007 à 7 452 805 DT contre 8 335 591DT au 30/09/2006, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>8 805 731</b>	<b>8 073 866</b>	<b>8 554 966</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	6 381 851	8 073 866	6 628 966
- Titres OPCVM	-	-	-
- Obligations et valeurs assimilées	2 423 880	1 986 000	1 926 000
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>- 1 414 706</b>	<b>- 1 755 525</b>	<b>- 1 415 879</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	- 1 414 706	1 755 525	- 1 415 879
- Titres OPCVM	-	-	-
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs</b>	<b>61 780</b>	<b>31 250</b>	<b>46 240</b>
<b>Total</b>	<b>7 452 805</b>	<b>8 335 591</b>	<b>7 185 327</b>



## PORTEFEUILLE AU 30/09/2007

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/09/07	% Actif	% K EMIS
<b>Actions</b>		<b>6 381 851.157</b>	<b>4 967 145.061</b>	<b>53.322%</b>	
ADWYA	46 517	136 619,222	144 202,700	1,548%	0,17%
DA 1/10 ADWYA07	5	1,488	1,450	0,000%	0,32%
AL MAZRAA	749	7 922,410	10 321,220	0,111%	0,03%
AL KIMIA	2 050	83 592,840	75 850,000	0,814%	0,03%
AMEN BANK	2 378	87 803,820	52 458,680	0,563%	0,03%
ASSAD	21 980	89 412,325	88 051,880	0,945%	0,32%
ARAB TUNISIAN BANK	9 000	39 977,062	45 450,000	0,488%	0,01%
ATL	10 340	26 651,626	30 296,200	0,325%	0,70%
ATTIJARI BANK	266 942	2 995 804,288	1 948 676,600	20,919%	0,89%
BANQUE DE L'HABITAT	600	8 750,592	13 716,000	0,147%	0,00%
BANQUE DE L'HABITAT NG	40	183,518	860,000	0,009%	0,00%
BANQUE DE L'HABITAT NS	80	1 566,600	1 737,680	0,019%	0,00%
BIAT	5 208	190 238,014	191 571,072	2,056%	0,02%
BIAT NS 2006 3/4	795	21 585,547	22 291,800	0,239%	0,00%
BANQUE NATIONALE	1 178	11 101,658	10 036,560	0,108%	0,01%
BANQUE DE TUNISIE	4 213	360 696,336	387 612,852	4,161%	0,05%
BTE ADP	3 950	96 830,418	116 710,650	1,253%	0,58%
CIL	7 456	81 213,622	99 880,576	1,072%	0,42%
ESSOUKNA	7 597	36 643,420	38 243,298	0,411%	0,14%
GENERAL LEASING	22 653	399 574,922	140 244,723	1,506%	1,81%
GIF FILTER	56 400	230 524,419	174 952,800	1,878%	1,02%
MONOPRIX	1 619	112 703,280	114 949,000	1,234%	0,02%
SFBT	8 840	98 929,763	117 103,480	1,257%	0,02%
SIMPAR	63	1 235,227	2 016,126	0,022%	0,01%
SIPHAT	13 271	312 216,425	252 149,000	2,707%	0,74%
SITS	28 129	74 633,433	66 215,666	0,711%	0,16%
SOTETEL	10 013	280 410,476	223 119,679	2,395%	0,43%
SOTRAPIL	3 510	104 113,319	86 367,060	0,927%	0,08%
DA SOTRAPIL 1/10 2007	6	17,881	15,000	0,000%	0,08%
SOTUVER	2 000	29 990,000	34 400,000	0,369%	0,16%
SPDIT	5 200	36 340,120	34 512,400	0,370%	0,08%
STB	4 435	71 382,471	44 926,550	0,482%	0,02%
TUNISIE LEASING	1 000	9 568,557	13 675,000	0,147%	0,04%
TUNISAIR	19 228	74 858,360	68 893,924	0,740%	0,08%
T-INVEST	543	3 906,110	5 033,610	0,054%	0,03%
TUNISIE PROFILE	3 415	14 343,000	16 989,625	0,182%	0,08%
UBCI	8 000	222 149,334	264 000,000	2,834%	0,08%
UIB	112	1 406,754	1 467,200	0,016%	0,00%
WIFACK LEASING	4 330	26 952,500	28 145,000	0,302%	0,05%
<b>OBLIGATIONS</b>		<b>2 423 880.130</b>	<b>2 485 659.762</b>	<b>26.683%</b>	
ATTIJARI OCA 2006 /ATTIJARI	142 376	711 880,130	731 132,798	7,849%	0,890%
BTKD 2006 / BTKD	5,000	500 000,000	519 657,534	5,578%	1,250%
BTKD98 / BTKD	1,000	20 000,000	21 066,082	0,226%	0,500%
GL 2004-1 / NOTE	3,200	192 000,000	199 993,512	2,147%	2,133%
MOURADI PALACE B /AMEN	6,000	600 000,000	608 524,590	6,532%	7,500%
WIFACK LEASING 2006/1 B /	5,000	400 000,000	405 285,246	4,351%	10,000%
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>		<b>1 000 000.000</b>	<b>1 004 765.111</b>	<b>10.786%</b>	
21/08/2007 3MOIS 5.23% BRUT	1	1 000 000,000	1 004 765,111	10,786%	
<b>TOTAUX</b>		<b>7 381 851.157</b>	<b>5 971 910.172</b>	<b>90.791%</b>	

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 232 337 DT pour la période allant du 01/01/2007 au 30/09/2007 contre un montant de 312 759 DT au 30/09/2006, et se détaillent ainsi :

Libellé	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
- Revenus des actions et valeurs assimilées	120 959	251 718	251 718
- Revenus des Titres OPCVM	20 990	22 870	28 870
- Revenus des Obligations	90 388	38 171	64 113
- Revenus des Autres valeurs	-	-	-
<b>Total</b>	<b>232 337</b>	<b>312 759</b>	<b>344 711</b>

**3- 3 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2007 à 1 004 765 DT contre 1 000 600 DT au 30/09/2006, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 000 000</b>	-
- Certificats de dépôts	1 000 000	1 000 000	-
<b>Intérêts courus sur Certificats de dépôts</b>	<b>4 765</b>	<b>600</b>	-
<b>Total</b>	<b>1 004 765</b>	<b>1 000 600</b>	-

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2007 au 30/09/2007, à 19 926 DT contre 44 272 DT au 30/09/2006, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
- Intérêts/ compte courant	5 715	8 705	11 428
- Intérêts/ CD	14 211	34 167	44 770
- Intérêts/ BT	-	1 400	1 400
<b>Total</b>	<b>19 926</b>	<b>44 272</b>	<b>57 598</b>

**3-5 Note sur le capital**

<b>Capital au 30/06/2007</b>			
- Montant			9 119, 421
- Nombre de titres			109 771
- Nombre d'actionnaires			66
<b>Souscriptions réalisées</b>			
- Montant			8 325
- Nombre de titres			100
- Nombre d'actionnaires nouveaux			
<b>Rachats effectués</b>			
- Montant			-
- Nombre de titres			-
- Nombre d'actionnaires sortants			
<b>Autres effets s/capital</b>			
- Variation des plus et moins values potentielles			- 258 465
- Moins values réalisées sur cession de titres			95 282
- Frais de négociation			-10 168
<b>Capital au 30/09/2007</b>			
- Montant			8 954 395
- Nombre de titres			109 871
- Nombre d'actionnaires			

**3- 6 Note sur les sommes distribuables**

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

Libellé	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
Sommes distribuables de l'exercice	164 107	230 880	197 362
Sommes distribuables des exercices antérieurs	54	51	42
<b>Total</b>	<b>164 160</b>	<b>230 880</b>	<b>197 404</b>

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

Libellé	Montant	Régul. Souscriptions	Régul. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	161 154	3 448	-496	164 106
Sommes distribuables des exercices antérieurs	52	2	0	54
<b>Total</b>	<b>161 206</b>	<b>3 450</b>	<b>- 495</b>	<b>164 160</b>

**3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2007 à 23 231 DT contre un solde de 26 947 DT au 30/09/2006, détaillé comme suit :

Libellé	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
- Gestionnaire	11 615	13 473	11 976
- Dépositaire	11 616	13 474	11 975
<b>Total</b>	<b>23 231</b>	<b>26 947</b>	<b>23 951</b>