

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV BH OBLIGATAIRE
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 BH - OBLIGATAIRE » 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 examen fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

1/ Les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'Etat. A ce titre, il est à signaler que nos travaux de vérification ont été limités par le fait que les informations disponibles ne nous permettent pas la vérification du respect de ce ratio concernant les placements en billets de trésorerie et certificats de dépôt.

2/ La société « SICAV BH-OBLIGATAIRE » emploi 12,21 % de son actif en titres émis (Emprunts Obligataires BH et Certificats de Dépôt) ou titres garantis (Emprunts Obligataires et Billets de Trésorerie) par la « BANQUE DE L'HABITAT », 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.

3/ La société « SICAV BH - OBLIGATAIRE » emploi 13,21 % de son actif en titres garantis (Emprunts Obligataires « PALM MARINA 2001 » et Certificats de Dépôt « BANQUE DE L'HABITAT ») 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.

4/ La situation du portefeuille titres au 30 Septembre 2007 fait apparaître des obligations de la société « Héra d'électroménager et de confort - BATAM » détenues par la société « SICAV BH - OBLIGATAIRE » pour une valeur faciale de 820 000 Dinars. Ces obligations sont évaluées au 30 Septembre 2007 à 225 778 Dinars, soit une moins-value constatée de 594 222 Dinars représentant 72,47 % de l'encours.

Les difficultés financières importantes de la société « BATAM » ainsi que les incidents de paiements sur ses emprunts obligataires, indiquent un doute significatif sur la capacité de cette société à rembourser ces obligations. Ainsi, le montant de la dépréciation des obligations « BATAM » pratiquée par la société « SICAV BH - OBLIGATAIRE », soit 72,47 % du risque, reste forfaitaire et insuffisant.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence de la surévaluation des obligations « BATAM » décrite au point 4, et en dehors des observations sur la composition de l'actif 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 BH - OBLIGATAIRE » 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)

	Notes	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
ACTIF				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	39 175 435	35 060 231	34 544 791
a - Actions,Valeurs assimilées et droits rattachés				
b - Obligations et Valeurs assimilées		36 542 477	33 121 555	32 689 395
c - Autres Valeurs		2 632 959	1 938 676	1 855 396
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		37 214 799	48 362 841	39 903 513
a - Placements monétaires	3-3	36 128 828	48 143 765	39 661 845
b - Disponibilités		1 085 971	219 076	241 668
AC 3 - Créances d'exploitation				
AC 4 - Autres actifs				
TOTAL ACTIF		76 390 234	83 423 072	74 448 305
PASSIF				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-6	84 414	95 214	96 792
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-7	500 063	402 754	283 579
TOTAL PASSIF		584 477	497 968	380 371
ACTIF NET				
CP 1 -Capital	3-5	73 395 906	80 365 811	71 017 604
CP 2 - Sommes distribuables		2 409 850	2 559 293	3 050 330
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		50	507	449
b - Sommes distribuables de l'exercice		2 409 800	2 558 786	3 049 881
ACTIF NET		75 805 757	82 925 104	74 067 934
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		76 390 234	83 423 072	74 448 305

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 01 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	Exercice 2006
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	495 852	1 395 179	448 602	1 221 396	1 680 249
a - Dividendes						
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		458 387	1 357 713	437 284	1 200 051	1 625 151
c - Revenus des autres valeurs		37 466	37 466	11 318	21 345	55 098
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	407 667	1 246 817	530 454	1 565 147	2 107 897
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		903 520	2 641 996	979 056	2 786 543	3 788 146
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-8	83 829	245 669	94 629	268 873	364 783
REVENU NET DES PLACEMENTS		819 690	2 396 328	884 428	2 517 670	3 423 363
<u>PR 3 - Autres produits</u>		2 443	5 290	123	30 562	35 614
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-9	34 665	101 103	37 540	107 259	118 746
RESULTAT D'EXPLOITATION		787 468	2 300 515	847 011	2 440 973	3 340 231
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		73 840	109 286	22 315	117 813	-290 349
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		861 308	2 409 801	869 326	2 558 786	3 049 882
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-73 840	-109 286	-22 315	-117 813	290 349
* Variation des +/- values potentielles sur titres		-37 588	-106 442	-35 151	-130 580	-192 231
* +/- values réalisées sur cession des titres		-	-	-	-	-
* Frais de négociation		-	-	-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		749 880	2 194 073	811 860	2 310 393	3 148 000

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 Janvier au 30 Septembre 2007
(Unité : en dinars Tunisiens)

	Période du 01/07/07 au 30/09/07	Période du 01/01/07 au 30/09/07	Période du 01/07/06 au 31/09/2006	Période du 01/01/06 au 30/09/06	Exercice 2006
AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation					
a - Résultat d'exploitation	787 469	2 300 515	847 011	2 440 973	3 340 231
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	-37 588	-106 442	-35 151	-130 580	-192 231
c - +/- values réalisées sur cession de titres	-	-	-	-	-
d - Frais de négociation de titres					
AN 2 - Distribution des dividendes		3 083 503		3 299 158	3 299 158
AN 3 - Transaction sur le capital					
a - Souscriptions	20 718 919	71 322 456	19 938 437	70 923 629	100 399 876
* Capital	20 369 400	69 473 000	19 591 200	68 944 100	97 574 300
* Régularisation des sommes non distrib.	-206 638	-671 040	-154 147	-512 130	-755 418
* Régularisations des sommes distrib.	556 157	2 520 496	501 384	2 491 659	3 580 994
* Droits d'entrée					
b - Rachats	18 146 862	68 695 201	18 575 139	61 237 721	100 408 745
* Capital	17 845 300	66 960 700	18 240 100	59 573 800	97 574 100
* Régularisation des sommes non distrib.	-180 754	-643 485	-144 022	-443 784	-770 615
* Régularisation des sommes distrib.	482 316	2 377 986	479 061	2 107 705	3 605 260
* Droits de sortie					
VARIATION DE L'ACTIF NET	3 321 937	1 737 824	2 175 159	8 697 143	-160 028
AN 4 - Actif Net					
a - En début de période	72 483 820	74 067 934	80 749 945	74 227 962	74 227 962
b - En fin de période	75 805 757	75 805 757	82 925 104	82 925 104	74 067 934
AN 5 - Nombre de parts					
a - En début de période	716 533	716 533	796 723	716 531	716 531
b - En fin de période	741 656	741 656	810 234	810 234	716 533
VALEUR LIQUIDATIVE	102,211	102,211	102,347	102,347	103,370
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT	4,06%	4,02%	3,89%	3,85%	3,87%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 30 / 09 / 2007

(Unité en Dinars Tunisiens)

1 - Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/09/2007 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - Principes comptables appliqués

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titre 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 intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Le 15 Mai 2003, la « SICAV BH - OBLIGATAIRE » a procédé à la suspension de la comptabilisation des intérêts courus sur les emprunts obligataires « BATAM ». Les intérêts sur les emprunts « BATAM » ne sont constatés en produits qu'au moment de leurs encaissements.

2-2 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admises et non admises à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition lorsqu'ils n'ont pas fait l'objet depuis leur acquisition, de transaction ou de cotation à un prix différent. Ils sont évalués à la valeur de marché lorsqu'ils ont fait l'objet de transaction ou de cotation à une date récente.

La « SICAV BH - OBLIGATAIRE » a procédé le 20 Mai 2005 au changement de la méthode d'évaluation des obligations. Selon la nouvelle méthode, les obligations sont toujours évaluées à leur coût d'acquisition sans tenir compte du cours boursier.

Les placements en Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont évalués à leur coût d'acquisition ajusté du montant de l'amortissement de la décote ou de la prime jusqu'à l'échéance.

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

3 - Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat**3 - 1 Note sur le portefeuille - titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2007 à 39 175 435 DT, contre un solde de 35 060 231 DT au 30/09/2006. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 30 Septembre 2007 se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre De titres	Coût D'acquisition	Valeur au 30/09/2007	% actif net	Notation ou Garantie
Obligations des sociétés		17 440 000	17 165 172	22,64%	
AFRICA 2003	10 000	600 000	601 475	0,79%	BH
AIL 2005	10 000	600 000	604 007	0,80%	BBB+
ATB 2007/1	20 000	2 000 000	2 040 406	2,69%	BB
ATL 2002/2	3 000	60 000	61 640	0,08%	BBB
ATL 2006/1	25 000	2 500 000	2 538 361	3,35%	BBB
ATL 2007/1	25 000	2 500 000	2 511 011	3,31%	BBB
BH 1	7 500	300 000	311 660	0,41%	BH
BATAM 2000	8 000	320 000	88 108	0,12%	D
BATAM 2001	5 000	500 000	137 670	0,18%	D
BIAT 2002	10 000	600 000	624 137	0,82%	BIAT
BTEI 2004	10 000	800 000	811 090	1,07%	BTEI
BTKD 2006	20 000	2 000 000	2 078 630	2,74%	BTKD
BTKD 98/1	1 000	20 000	21 066	0,03%	BTKD
CIL 2002/2	2 000	80 000	80 197	0,11%	BBB
CIL 2003/1	10 000	800 000	842 468	1,11%	BBB
G- LEASING 2004/1	5 000	300 000	312 490	0,41%	BBB
G-LEASING 2003/2	2 500	200 000	207 332	0,27%	BBB
HOTEL HOURIA 2000	8 000	400 000	407 787	0,54%	BTL
PALM MARINA 2001	4 500	90 000	92 040	0,12%	ATTIJARI BANK
SKANES BEACH	4 000	320 000	325 746	0,43%	BTEI/AB
SOTUVER 2002	2 000	200 000	207 059	0,27%	BB-
STM 2007	12 000	1 200 000	1 201 705	1,59%	BTE
TUNISIE LEASING 2002/2	2 500	50 000	51 245	0,07%	BBB+
UNIFACTOR 2005/1	10 000	600 000	602 557	0,79%	ATB
WIFAK LEASE 2006/1	5 000	400 000	405 285	0,53%	BH
Fonds Commun de créance		2 616 488	2 632 958	3,47%	
FCC 2 BIAT P2	1 000	1 000 000	1 006 517	1,33%	AAA.tn
FCC BIAT P1	1 600	1 216 488	1 223 751	1,61%	AAA.tn
FCC BIAT P2	400	400 000	402 690	0,53%	AAA.tn
Titres émis par le Trésor		18 661 800	19 377 305	25,56%	
BTA 6,5% mars 2009	8 600	8 561 800	8 812 281	11,62%	ETAT
BTA 6% mars 2012	600	600 000	615 737	0,81%	ETAT
BTA 7,5% avril 2014	9 500	9 500 000	9 949 287	13,12%	ETAT

Les entrées en portefeuille titres au cours du 3^{ème} trimestre 2007 s'élèvent à 3 700 000 DT entièrement dédié à la souscription aux emprunts obligataires pour un montant nominal de 3 700 000 DT.

Les sorties du portefeuille titres au cours du 3^{ème} trimestre 2007, concernant les remboursements des obligations des sociétés échus ainsi que les parts de capital des « FCC BIAT P1 », s'élèvent à un total de 3 217 733 DT.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent 1 395 179 DT au 30/09/2007 contre 1 221 396 DT au 30/09/2006, et se détaillent ainsi :

Désignation	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
- Revenus des obligations	584 051	426 172	587 622
- Revenus des BTA	773 662	773 880	1 037 529
- Revenus des FCC (*)	37 466	21 344	55 098
Total	1 395 179	1 221 396	1 680 249

(*) FCC : Fonds Communs de Créances

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2007 à 36 128 828 DT se détaillant comme suit :

Désignation	Coûts d'acquisition	Valeur au 30/09/2007	% actif net	Emetteur	Garantie
Comptes à terme	4 660 000	4 742 011	6,26%	BH	-
Certificat de dépôt	14 500 000	14 722 659	19,42%	BH	Attijari Bank (*)
Billet de trésorerie ML	2 000 000	1 973 168	2,60%	ML	F2
Billet de trésorerie ML	2 000 000	1 972 626	2,60%	ML	F2
Billet de trésorerie ML	1 000 000	999 279	1,32%	ML	F2
Billet de trésorerie AIL	1 100 000	1 004 391	1,32%	AIL	BTK
Billet de trésorerie SEPCM	2 000 000	1 893 514	2,50%	SEPCM	BH
Billet de trésorerie ML	2 000 000	1 978 318	2,61%	ML	F2
Billet de trésorerie AIL	1 000 000	900 783	1,19%	AIL	BTL
Billet de trésorerie AIL	1 000 000	979 409	1,29%	AIL	BTL
Billet de trésorerie AIL	1 000 000	938 000	1,24%	AIL	BTL
Billet de trésorerie MOLKA	500 000	485 871	0,64%	Hôtel Molka	BH
Billet de trésorerie MOLKA	500 000	464 991	0,61%	Hôtel Molka	BH
Billet de trésorerie MOLKA	500 000	445 393	0,59%	Hôtel Molka	BH
Billet de trésorerie INOPLAST	700 000	681 977	0,90%	INOPLAST	BTL
Billet de trésorerie INOPLAST	1 300 000	1 156 167	1,53%	INOPLAST	BTL
Billet de trésorerie INOPLAST	850 000	790 269	1,04%	INOPLAST	BTL
	36 610 000	36 128 828	47,66%		

(*) Garantie à hauteur de 10 000 000 DT.

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 1 246 817 DT contre 1 565 147 DT pour la période allant du 01/01/2006 au 30/09/2006 et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésorerie, certificats de dépôts, et comptes à terme :

Désignation	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
Intérêts des comptes à terme	195 617	747 090	997 391
Intérêts des billets de trésorerie	599 368	478 702	664 259
Intérêts des certificats de dépôt	451 832	339 355	446 247
Total	1 246 817	1 565 147	2 107 897

3-5 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période se détaillent ainsi :

Libellé	30/09/2007	30/09/2006
Capital au 1^{er} Janvier		
Montant	71 017 604	71 194 437
Nombre de titres	716 533	716 531
Nombre d'actionnaires	507	438
Souscriptions réalisées		
Montant (nominal)	69 473 000	68 944 100
Régularisation des sommes non distribuables	(671 040)	(512 130)
Nombre de titres émis	694 730	689 441
Rachats effectués		
Montant (nominal)	(66 960 700)	(59 573 800)
Régularisation des sommes non distribuables	643 485	443 784
Nombre de titres émis	(669 607)	(595 738)
Autres effets sur le capital		
Moins values potentielles sur titres	(106 442)	(130 580)
Capital au 30 Septembre		
Montant	73 395 906	80 365 811
Nombre de titres	741 656	810 234
Nombre d'actionnaires	526	511

3-6 Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2007 à 84 414 DT contre 95 214 DT au 30/09/2006 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
Rémunération du gestionnaire à payer	83 532	94 331	95 612
Rémunération du dépositaire à payer	882	883	1 180
Total	84 414	95 214	96 792

3-7 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2007 à 500 063 DT contre 402 754 DT au 30/09/2006 et détaille comme suit :

Désignation	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
Jetons de présence	21 759	23 821	5 625
Actionnaires et porteurs de parts	436 890	331 555	243 368
Etat retenues à la source	19 010	21 905	6 081
Honoraires du commissaire aux comptes	14 563	16 587	20 547
Redevances CMF à régler	6 177	6 941	6 977
TCL à payer	1 514	1 645	831
Autres rémunérations	150	300	150
Total	500 063	402 754	283 579

3-8 Charge de gestion des placements

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par la « SICAV BH - OBLIGATAIRE ». Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2007 à 245 669 DT contre 268 873 DT au 30/09/2006 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
Rémunération du gestionnaire	244 786	267 990	363 603
Rémunération du dépositaire	883	883	1 180
Total	245 669	268 873	364 783

3-9 Autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que les rémunérations d'intermédiaires et honoraires, les jetons de présence, la T.C.L. et la rémunération mensuelle du président de conseil. Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2007 à 101 103 DT contre 107 259 DT au 30/09/2006 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
Redevances CMF	54 397	59 809	81 056
Honoraires du commissaire aux comptes	16 745	15 015	20 075
Jetons de présence	21 758	23 821	5 625
Rémunération du Président du Conseil	1 562	1 588	2 118
T.C.L.	6 616	7 016	9 509
Autres charges	25	10	363
Total	101 103	107 259	118 746

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV BH PLACEMENT**ARRETEE AU 30/09/2007****AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE SICAV BH PLACEMENT ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2007**

En application des dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous vous transmettons ci-joint notre rapport sur les états financiers intermédiaires de la société SICAV BH PLACEMENT arrêtés au 30 septembre 2007.

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative 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 procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers intermédiaires de SICAV BH PLACEMENT arrêtés au 30 septembre 2007, conformément au système comptable des entreprises.

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous formulons les observations suivantes

Bien qu'au courant du trimestre les actions « ELMAZRAA » et « GENERAL LEASING » et les certificats « LA CARTE » (admis à la cote) n'ont pas fait l'objet d'offres et de demandes pendant un nombre significatif de séances de bourse, la société n'a pas pratiqué une décote sur le dernier cours boursier conformément à ses méthodes comptables.

■ Le ratio représenté par le rapport entre le portefeuille titre et le total actif devrait, selon l'article 2 du décret 2001-2278, être égal au minimum à 80%. Ce rapport, calculé par nos soins, s'est élevé environ à 75%.

■ La société SICAV BHP détient des actions non admises à la cote de la bourse. Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 29 de la loi 2001-83 relative au code des organismes de placement collectif et l'article 2 du décret 2001-2278.

Tunis, le 31 octobre 2007

La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C

Membre de CPA Associates International

Chiheb GHANMI

Associé

BILAN
au 30 septembre 2007
(Unité : en 1000 TND)

		30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
ACTIF				
AC 1 - Portefeuille – titres	Not 3-1	4236104	490547	480135
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		973314	4157037	124292
b - Obligations et Valeurs assimilées		262790	333510	337996
c - Autres Valeurs		-	-	17847
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		1496384	692794	149826
a - Placement monétaires		499636	499900	99314
b – Disponibilités		996748	192894	50512
AC 3 - Créances d'exploitation		79955	-	73463
a - Dividendes & intérêts à recevoir		31955	-	
b - Titres de créances échus		-		
c - Autres créances d'exploitation		48000	-	73463
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		5812444	5183340	703423
PASSIF				
PA 1- Opérateurs créditeurs	4-5	7580	6067	7153
PA 2 - Autres créditeurs divers	4-6	289969	281408	281621
TOTAL PASSIF		297550	287475	288774
ACTIF NET				
CP 1 –Capital		5358322	4743291	261617
CP 2 - Sommes distribuables	3-3	156572	152575	153033
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		11	108	110
b - Sommes distribuables de l'exercice		156561	152467	152923
ACTIF NET	3-2	5514894	4895865	5414650
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		5812444	5183340	5703423

ETAT DE RESULTATPériode allant du 1^{er} janvier au 30 septembre 2007

(Unité = en 1000 TND)

		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
	Notes					
PR 1 - Revenus du portefeuille – titres	4-1	68316	170221	79301	168008	172494
a - Dividendes		64542	157627	74526	160257	160257
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		3774	12594	4776	7 751	12237
c - Revenus des autres valeurs		-	-			
PR 2 - Revenus des placements monétaires	4-2	9584	29345	559	7 900	13013
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		77900	199566	79861	175 908	185506
CH 1 - Charges de gestion des placements	4-7	6995	21511	6562	15429	21699
REVENU NET DES PLACEMENTS		70904	178054	73299	160479	163807
PR 3 - Autres produits		2954	7211	4599	6817	7510
CH 2 - Autres charges	4-8	5811	17285	5052	15381	21426
RESULTAT D'EXPLOITATION		68047	167980	72846	151915	149892
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		- 1185	- 11 420	- 597	551	3032
SOMMES DISTRIBUTIBLES DE LA PERIODE		66863	156561	72250	152467	152923
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1185	11420	597	- 551	- 3032
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		- 263777	25	844478	822902	1068393
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		- 28 522	74639	48794	48794	240044
* Frais de négociation		- 234	- 1 762	- 757	- 757	- 3 376
RESULTAT NET DE LA PERIODE		- 224485	240883	965361	1022854	1454952

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NETPériode allant du 1^{er} janvier au 30 septembre 2007

(Unité en 1000 TND)

	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	Année 2006
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>					
a - Résultat d'exploitation	68047	167980	64885	151915	149892
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	- 263 777	25	367567	822902	1068 393
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	- 28 522	74 639	-	48 794	240 044
d - Frais de négociation de titres	- 234	- 1 762	-	- 757	- 3 376
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>		162 137		116 972	116 972
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>					
a – Souscriptions	2 597 732	11 561 096	22 518	389 721	755 291
* Capital	5 570 300	24 307 500	57 500	1 029 800	1 828 800
* Régularisation des sommes non distrib.	- 3 041 242	-12 996 027	- 35 644	- 647 600	- 1 091 471
* Régularisations des sommes distrib.	68 675	249 624		7 521	17 961
* Droits d'entrée					-
b – Rachats	2 630 099	11 539 597	22 518	389 721	505 878
* Capital	5 603 300	23 944 400	67 400	606 400	1 215 400
* Régularisation des sommes non distrib.	-3 043 061	-12 656 731	- 41 762	- 384 991	- 723 066
* Régularisation des sommes distrib.	69 859	251 927	858	5 586	13 544
* Droits de sortie					
VARIATION DE L'ACTIF NET	- 256 852	100 245	428 474	1 068 608	1 587 393
<u>AN 4 - Actif Net</u>					
a - En début de période	5 771 746	5 414 650	4 467 390	3 827 257	3 827 257
b - En fin de période	5 514 894	5 514 894	4 895 865	4 895 865	5 414 650
<u>AN 5 - Nombre d'actions (ou de parts)</u>					
a - En début de période	121 670	117 709	115 908	111 575	111 575
b - En fin de période	121 340	121 340	115 809	115 809	117 709
VALEUR LIQUIDATIVE	45.450	45.450	42.275	42.275	46.000
AN 6 TAUX DE RENDEMENT	-	-	-	35,12%	37,12%

Notes aux états financiers intermédiaires (les chiffres sont exprimés en dinars)**1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers intermédiaires**

Les états financiers intermédiaires relatifs à la période allant du 1^{er} janvier au 30 septembre 2007 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers intermédiaires 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 portefeuilles-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat les frais encourus à l'occasion d'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 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 évaluées, en date d'arrêté, 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 du 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.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les dix dernières séances de bourse précédant la date du 30/09/2007, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

2-3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30/09/2007 ou par rapport à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat à la clôture précédente constitue, selon les 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 en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

2-4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la 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.

3- Notes sur le bilan**3-1 Note sur le Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2007 à 4 236 104 dinars et se détaille par catégorie de titre comme suit:

Désignation Du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30-09-2007	% de l'actif net	% de l'actif	% du K de l'émet
A – Actions, valeurs assimilées et droit rattachés :						
1 - Actions, valeurs assimilées et droit rattachés admis à la cote						
<u>ACTIONS</u>						
CIL	28 750	373 282,636	385 135,000	6,98%	6,63%	-
AMEN BANK	1 077	13 486,980	23 758,620	0,43%	0,41%	-
ATB	50 475	150 405,932	254 898,750	4,62%	4,39%	-
BATAM	13 623	193 483,581	0.000	0,00%	0,00%	-
BIAT	6 408	238 764,940	235 711,872	4,27%	4,06%	-
BIAT NS010107	1455	42 573,300	38 441,100	0,70%	0,66%	-
BNA	138	1 208,719	1 175,760	0,02%	0,02%	-
BTEI	510	10 920,094	15 068,970	0,27%	0,26%	-
EL MAZRAA	2 793	32 235,672	37 370,340	0,68%	0,64%	-
G-LEASING	22 136	778 527,024	137 043,976	2,48%	2,36%	-
MONOPRIX	150	4 205,778	10 650,000	0,19%	0,18%	-
SFBT	34 800	379 568,178	460 995,600	8,36%	7,93%	-
SIAME	20 130	113 231,887	44 004,180	0,80%	0,76%	-
SIPHAT	2 604	34 559,553	49 476,000	0,90%	0,85%	-
SOTETEL	3 957	311 212,690	88 173,831	1,60%	1,52%	-
SOTRAPIL	10 888	225 666,612	267 910,128	4,86%	4,61%	-
SOTUMAG	221 960	626 692,881	420 614,200	7,63%	7,24%	-
SPDIT-SICAF	80 808	359 711,509	536 322,696	9,72%	9,23%	-
STAR	500	6 500,000	11 179,000	0,20%	0,19%	-
STEQ	1 178	12 600,800	15 314,000	0,28%	0,26%	-
TUNIS-AIR	42 617	134 251,888	152 696,711	2,77%	2,63%	-
UBCI	4 563	92 088,697	150 579,000	2,73%	2,59%	-
UIB	1 962	22 398,823	25 702,200	0,47%	0,44%	-
Désignation Du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30-09-2007	% de l'actif net	% de l'actif	% du K de l'émet
A – Actions, valeurs assimilées et droit rattachés :						
1 - Actions, valeurs assimilées et droit rattachés admis à la cote :						
<u>OBLIGATIONS</u>						
AFRICA 2003	1 000	60 000,000	60 147,541	1,09%	1,03%	-
WIFAK LEASE	2 500	250 000,000	202 642,623	3,67%	3,49%	-
<u>DROITS</u>						
AMS Da 2001	2	0,250	0,140	0,00%	0,00%	-
AMS Da 1999	7	2,394	0,770	0,00%	0,00%	-
SFBT DA 2007	10	12,080	9,200	0,00%	0,00%	-
STPIL DA0807	9	25,740	22,500	0,00%	0,00%	-
TUNIS RE DA	40 000	0,000	0,000	0,00%	0,00%	-
TUNIS RE DS	40 000	0,000	0,000	0,00%	0,00%	-
2 - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés non admis à la cote :						
BTS	50	500,000	500,000	0,01%	0,01%	-
TUNIS-RE	40 000	480 000,000	394 000,000	7,14%	6,78%	-
3- Autres valeurs						
<i>Certificats d'investissements :</i>						
LA CARTE	5 143	162 385,232	91 288,250	1,66%	1,57%	-
B- Titres OPCVM :						
SICAV BHO	1 226	128 169,719	125 271,454	2,27%	2,16%	-

3-2 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2007 à 7 580 DT et se détaille comme suit :

Désignation	30-09-2007	30-09-2006
Rémunération du gestionnaire à payer	6 698	5 185
Rémunération du dépositaire à payer	882	882
Total	7 580	6 067

3-3 Autres créiteurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2007 à 289 969 DT et se détaille comme suit :

Désignation	30-09-2007	30-09-2006
Jetons de présence	2 271	3 032
Actionnaires. dividendes à payer	272 743	257 199
Redevance du C.M.F à payer	470	391
Etat. retenue à la source	1 109	5 896
Honoraires du C.A.C à payer	13 193	14 701
Autres rémunérations à payer	150	150
T.C.L à payer	33	38
Total	289 969	281 4088

3-4 Notes sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions. Le solde de ce poste au 30-09-2007 se détaille ainsi :

Désignations	30.09.2007			30.09.2006
	Résultats D'exploitation	Régularisations	Sommes Distribuables	Sommes Distribuables
Ex. antérieur	11		11	108
Exercice 2007	167 980	-11 420	156 561	152 467
Total	167 991	-11 420	156 572	152 575

3-5 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

Désignations	30-09-2007	30-09-2006
Capital au 31-12-(N-1) (en nominal)	11 770 900	11 157 500
• Frais de négociation	-3 376	-557
• Différence d'estimation	1 068 393	559 294
• Moins-value réalisée	240 044	-354 956
• Régularisation	-7 661 311	-7 534 024
Capital au 31-12-(N-1) en V.L	5 414 650	3 827 257
• Nombre de titre	117 709	111 575
Souscriptions réalisées (en nominal)	24 307 500	1 029 800
• Montant	243 075	10 298
• Nombre de titres		
Rachats effectués (en nominal)	23 944 400	606 400
• Montant	239 444	6 064
• Nombre de titres		
• Nombre d'actionnaires		
Capital au 30-09	12 134 000	11 580 900
• En nominal	-1 762	-757
• Frais de négociation	25	822 902
• Différence d'estimation	74 639	48 794
• Moins values réalisée	-6 692 008	-7 555 974
• Régularisations	5 514 894	4 895 865
• Capital en VL		
• Nombre de titre	121 340	115 809
Nombre des actionnaires	213	217

4- Notes sur l'état de résultats**4-1- Notes sur les revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille titres totalisent au 30-09-2007 la somme de 170 221 dinars et se détaillent ainsi :

Revenus	30-09-2007	30-09-2006
<u>Dividendes</u>	157 627	160 257
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	12 594	7 750
Total	170 221	168 007

4-2- Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2007 à 29 345 dinars et présente le montant des intérêts courus au titre de la période allant du 01-01-2007 au 30-09-2007 sur les certificats de dépôt et se détaillent ainsi :

Intérêts	30.09.2007	30.09.2006
Certificat de dépôt	29 345	7 900
Total	29 345	7 900

4-3 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2007 à 21 511 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30.09.2007	30.09.2006
Rémunération du gestionnaire	20 628	14 546
Rémunération du dépositaire	883	883
Total	21 511	15 429

4-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2007 à 17 285 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30.09.2007	30.09.2006
Redevance C.M.F	4 584	8 772
Honoraires du Commissaire aux comptes	8 772	1 293
Jetons de présence	1 834	3 277
Rémunération du Président du Conseil	1 592	1 588
T.C.L	502	451
Autres charges	1	-
Total	17 285	15 381

4-5 Ratios de gestion des placements :

- **Charges de gestion des placements / actif net** soit : $21\,511 / 5\,514\,894 = 0.39 \%$
- **Autres charges / actif net** soit : $17\,285 / 5\,514\,894 = 0,31 \%$

4-6 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV BH PLACEMENT est confiée à la SIFIB BH ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.45% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BANQUE DE L'HABITAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH PLACEMENT. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société.
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, la Banque de l'Habitat perçoit une rémunération de 1.000 DT (H.T) par an.

SITUATION TRIMESTRIELLE DE GO 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 du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 27 mars 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 «GENERALE- OBLIG SICAV» 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 : 8.739.941, un actif net D : 8.709.766 et un bénéfice de la période de D : 97.072.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «GENERALE- OBLIG SICAV» 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- L'emploi en un billet de trésorerie émis par la société « TUNISIE FACTORING », représente au 30 septembre 2007; 11,40% de l'actif net de la société, dépassant ainsi le seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Par ailleurs, les emplois en titres OPCVM représentent 5,68% de l'actif net de la société, dépassant le seuil de 5% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

4- A notre avis, et à l'exception des remarques développées dans le paragraphe précédent, nous estimons que les états financiers trimestriels de la Société «GENERALE- OBLIG SICAV», 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 24 octobre 2007

Le Commissaire aux Comptes
FINOR

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

ACTIF	Note	30/09/2007	30/09/2006	Année 2006
Portefeuille-titres	4	6 855 047,931	5 819 764,027	6 678 506,783
Obligations et valeurs assimilées		6 183 120,026	5 124 554,826	5 988 431,363
Titres des Organismes de Placement Collectif		671 927,905	695 209,201	690 075,420
Placements monétaires et disponibilités		1 883 691,101	4 293 565,341	3 748 823,106
Placements monétaires	6	1 482 152,760	3 821 052,112	3 331 775,692
Disponibilités		401 538,341	472 513,229	417 047,414
Créances d'exploitation		1 202,354	1 093,489	2 387,666
TOTAL ACTIF		8 739 941,386	10 114 422,857	10 429 717,555
PASSIF				
Opérateurs	8	17 384,970	17 307,040	19 058,889
Autres créiteurs divers	9	12 790,095	12 073,163	14 474,237
TOTAL PASSIF		30 175,065	29 380,203	33 533,126
ACTIF NET				
Capital	12	8 358 334,628	9 709 480,536	9 911 404,896
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		29 690,812	10 126,614	10 327,806
Sommes distribuables de l'exercice en cours		321 740,881	365 435,504	474 451,727
ACTIF NET		8 709 766,321	10 085 042,654	10 396 184,429
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		8 739 941,386	10 114 422,857	10 429 717,555

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>du 01/07/2007 au 30/09/2007</i>	<i>du 01/01/2007 au 30/09/2007</i>	<i>du 01/07/2006 au 30/09/2006</i>	<i>du 01/01/2006 au 30/09/2006</i>	<i>Année 2006</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	86 480,860	335 482,136	67 175,450	285 126,246	368 319,120
Revenus des obligations et valeurs assimilées		83 086,587	248 229,941	64 961,650	184 524,278	265 344,252
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		3 394,273	87 252,195	2 213,800	100 601,968	102 974,868
Revenus des placements monétaires	7	21 839,474	59 786,697	32 960,851	74 028,107	102 752,238
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		108 320,334	395 268,833	100 136,301	359 154,353	471 071,358
Charges de gestion des placements	10	(13854,669)	(42939,409)	(13776,739)	(39836,309)	(54770,047)
REVENU NET DES PLACEMENTS		94 465,665	352 329,424	86 359,562	319 318,044	416 301,311
Autres charges	11	(1 782,383)	(5 292,566)	(2 401,374)	(5 701,005)	(8 120,079)
Autres produits		-	9,799	-	-	-
RESULTAT D'EXPLOITATION		92 683,282	347 046,657	83 958,188	313 617,039	408 181,232
Régularisation du résultat d'exploitation		(15864,550)	(25305,776)	56 470,905	51 818,465	66 270,495
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		76 818,732	321 740,881	140 429,093	365 435,504	474 451,727
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		15 864,550	25 305,776	(56470,905)	(51818,465)	(66270,495)
Plus ou moins valeurs réalisées sur titres		(684,788)	(44074,957)	(2 339,517)	(45470,935)	(39043,156)
Variation plus ou moins valeurs potentielles sur titres		5 073,312	(8 940,953)	12 146,268	(754,712)	1 456,115
		97 071,806	294 030,747	93 764,939	267 391,392	370 594,191

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

	<i>Note</i>	<i>du 01/07/2007 au 30/09/2007</i>	<i>du 01/01/2007 au 30/09/2007</i>	<i>du 01/07/2006 au 30/09/2006</i>	<i>du 01/01/2006 au 30/09/2006</i>	<i>Année 2006</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		97 071,806	294 030,747	93 764,939	267 391,392	370 594,191
Résultat d'exploitation		92 683,282	347 046,657	83 958,188	313 617,039	408 181,232
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		5 073,312	(8 940,953)	12 146,268	(754,712)	1 456,115
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		(684,788)	(44 074,957)	(2 339,517)	(45 470,935)	(39 043,156)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES			(399 541,500)	-	(420 365,000)	(420 365,000)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		(494 654,882)	(1580907,355)	1688 293,466	2 889 964,490	3 097 903,466
Souscriptions						
- Capital		1 339 831,826	7 529 872,712	3386 710,770	8 693 699,895	12320781,660
- Régularisation des sommes non distribuables		(7 750,127)	(10 888,519)	(19 607,117)	(18 435,921)	(36 444,508)
- Régularisation des sommes distribuables		49 117,227	312 082,300	118 793,372	311 991,796	472 722,132
Rachats						
- Capital		(1819696,100)	(9036600,916)	(1747147,485)	(5921314,830)	(9354446,190)
- Régularisation des sommes non distribuables		10 519,252	17 562,365	10 165,653	11 806,047	29 149,983
- Régularisation des sommes distribuables		(66 676,960)	(392 935,297)	(60 621,727)	(187 782,497)	(333 859,611)
VARIATION DE L'ACTIF NET		(397583,076)	(1686418,108)	1782 058,405	2 736 990,882	3 048 132,657
ACTIF NET						
En début de période		9107 349,397	10396184,429	8302 984,249	7 348 051,772	7 348 051,772
En fin de période		8 709766,321	8 709 766,321	(19 607,117)	10085042,654	10396184,429
NOMBRE D'ACTIONS						
En début de période		89 593	99 948	81 542	70 170	70 170
En fin de période		84 754	84 754	98 001	98 001	99 948
VALEUR LIQUIDATIVE		102,765	102,765	102,908	102,908	104,016
TAUX DE RENDEMENT		1,09%	3,12%	1,06%	3,05%	4,10%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 septembre 2007

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La GENERALE-OBLIG SICAV 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 07 juillet 2000 à l'initiative de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 10 Janvier 2000.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, GENERALE-OBLIG SICAV 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 supportés par le gestionnaire.

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

3.2- Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées

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.

3.3- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat 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.

3.4- Evaluation des autres placements

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

3.5- 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.

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2007 à D : 6.855.047,931 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2007	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilés		6 011 380,000	6 183 120,026	70,99%
Obligations des sociétés		3 750 000,000	3 850 039,660	44,20%
AFRICA 2003 A	1 000	60 000,000	60 147,541	0,69%
AMEN LAESE 2001 A	1 000	16 000,000	16 086,558	0,18%
AMEN LEASE 2001 B	1 000	40 000,000	40 223,606	0,46%
AMEN BANK 2006	3 000	300 000,000	310 008,888	3,56%
ATB BANK 2007/1	5 000	500 000,000	510 169,147	5,86%
ATL 2002/1	1 000	20 000,000	21 138,586	0,24%
ATL 2002/2	1 000	20 000,000	20 546,710	0,24%
ATL 2004/1	2 500	100 000,000	100 728,962	1,16%
ATL 2006/1	3 000	300 000,000	304 603,278	3,50%
BH 1	1 000	40 000,000	41 552,537	0,48%
BTEI 2001	1 000	40 000,000	42 129,315	0,48%
BTKD 2002	1 000	20 000,000	21 021,808	0,24%
BTKD 2006	5 000	500 000,000	519 657,534	5,97%
CIL 2002/3	600	36 000,000	37 085,902	0,43%

CIL 2003/1	1 000	80 000,000	84 246,794	0,97%
CIL 2004/1	2 000	160 000,000	160 024,481	1,84%
CIL 2004/2	1 300	78 000,000	80 195,934	0,92%
EL MAZRAA 2001	1 000	40 000,000	41 671,671	0,48%
EL WIFAK	500	40 000,000	40 528,525	0,47%
GL 2001-2	1 000	40 000,000	41 801,644	0,48%
GL 2003-1	2 000	120 000,000	121 239,344	1,39%
GL 2004-1	3 500	210 000,000	218 742,904	2,51%
SKANES BEACH	1 000	80 000,000	81 432,568	0,93%
TUNISIE LEASING 2002-2	3 000	60 000,000	61 494,558	0,71%
TUNISIE LEASING 2004-2	2 500	150 000,000	154 222,951	1,77%
TUNISIE LEASING 2006-1	3 000	300 000,000	313 676,712	3,60%
UTL 2004	2 000	200 000,000	205 630,601	2,36%
UTL 2005/01	2 000	200 000,000	200 030,601	2,30%
Bons du trésor assimilables		2 261 380,000	2 333 080,366	26,79%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	400	414 320,000	421 552,879	4,84%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	150	155 370,000	158 082,330	1,82%
BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)	300	310 950,000	316 374,659	3,63%
BTA 8,25 04/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640,000	100 617,073	1,16%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	200	202 400,000	207 660,274	2,38%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	100	100 950,000	103 580,137	1,19%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	489 000,000	512 731,507	5,89%
BTA 6,10 10/2014 (acquis le 11/10/2006)	500	488 750,000	512 481,507	5,88%
Titres des Organismes de Placement Collectif		671 106,767	671 927,905	7,71%
Titres des OPCVM		495 076,267	494 768,972	5,68%
SANADETT SICAV	12	1 313,791	1 282,860	0,01%
SICAV ENTREPRISE	1 030	105 162,316	106 155,920	1,22%
AXIS TRESORIE	1 914	201 678,935	201 023,592	2,31%
UNIVERS SICAV	1 300	136 658,725	134 916,600	1,55%
FCP SALAMETT CAP	2 500	25 115,000	25 667,500	0,29%
FCP SALAMETT PLUS	2 500	25 147,500	25 722,500	0,30%
Fonds commun de créances		176 030,500	177 158,933	2,03%
FCC BIAT P1	100	76 030,500	76 486,311	0,88%
FCC BIAT P2	100	100 000,000	100 672,622	1,16%
TOTAL		6 682 486,767	6 855 047,931	78,71%

Note 5: Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 86.480,860 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2007, contre D: 67.175,450 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2007	Trimestre 3 2006
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	52 602,206	49 041,099
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA)	30 484,381	15 920,551
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</u>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	3 394,273	2 213,800
TOTAL	86 480,860	67 175,450

Note 6: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2007 à D : 1.482.152,760 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2007	% Actif net
Billets de trésorerie	1 500 000	1 463 791,057	1 482 152,760	17,02%
LA TTRI au 10/10/2007 à 6,05% garanti par la BTL	50 000	46 728,604	49 944,448	0,57%
LA TTRI au 18/01/2008 à 6,15% garanti par la BTL	50 000	46 113,305	49 327,539	0,57%
LA TTRI au 17/04/2008 à 6,3% garanti par la BTL	50 000	45 523,979	48 762,877	0,56%
LA TTRI au 16/07/2008 à 6,4% garanti par la BTL	50 000	44 965,035	48 203,574	0,55%
TUNISIE FACTORING au 21/11/2007 à 6,20%	1 000 000	987 789,266	993 080,584	11,40%
CIL au 25/03/2008 à 6,3%	300 000	292 670,868	292 833,738	3,36%
TOTAL	1 500 000	1 463 791,057	1 482 152,760	17,02%

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2007 à D: 21.839,474 , contre D: 32.960,851 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2007	Trimestre 3 2006
Intérêts des billets de trésorerie	21 839,474	23 739,162
Intérêts des placements adossés à des BTC	-	7 934,238
Autres	-	1 287,451
TOTAL	21 839,474	32 960,851

Note 8 : Opérateur créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/09/2007 à D: 17.384,970 contre D: 17.307,040 au 30/09/2006 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>
Rémunération du dépositaire	4 125,151	4 125,151
Rémunération du gestionnaire	13 259,819	13 181,889
Total	17 384,970	17 307,040

Note 9 : Autres créditeurs divers

Cette rubrique s'élève au 30/09/2007 à D: 12.790,095 contre D: 12.073,163 au 30/09/2006 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>
Honoraires du commissaire aux	4 981,766	4 264,834
Autres	7 808,329	7 808,329
Total	12 790,095	12 073,163

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2007 à D: 13.854,669 contre D: 13.776,739 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2006; se détaillant ainsi :

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>
Commission de gestion de la CGI	13 259,819	13 181,889
Rémunération du dépositaire	594,850	594,850
Total	13 854,669	13 776,739

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2007 à D: 1.782,383 contre D: 2.401,374 pour la même période de l'exercice précédent et représente les honoraires du commissaire aux comptes.

Note 12 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 01 janvier au 30 septembre 2007 se détaillent ainsi:

<u>Capital au 31-12-2006</u>	
Montant	9 911 404,896
Nombre de titres	99 948
Nombre d'actionnaires	200
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	7 529 872,712
Nombre de titres émis	75 932
Nombre d'actionnaires nouveaux	73
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(9 036 600,916)
Nombre de titres rachetés	(91 126)
Nombre d'actionnaires sortants	(72)
<u>Autres mouvements</u>	
Régularisation des sommes non distribuables, exercices en cours	6 673,846
Plus ou moins values réalisée sur titres	(44 074,957)
Plus ou moins values potentielles sur titres	(8 940,953)
<u>Capital au 30-09-2007</u>	
Montant	8 358 334,628
Nombre de titres	84 754
Nombre d'actionnaires	201

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNIVERS OBLIGATIONS 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.

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société « **UNIVERS OBLIGATIONS SICAV** » du 12 Avril 2006 pour l'audit des exercices 2006, 2007 et 2008, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société couvrant la période allant du 1^{er} Juillet au 30 Septembre 2007. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative 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.

Lors de notre examen limité, nous avons relevé que la participation de la société dans des organismes de placements collectifs de valeurs mobilières a atteint, au 30 Septembre 2007, 5,24% de l'actif net à cette même date dépassant ainsi le taux d'emploi maximum de 5% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25/09/2001. Il y a lieu de signaler également que ce taux a varié au cours du trimestre concerné entre 5,05% et 5,51 %.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve du non respect du ratio décrit au paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas dans leurs aspects significatifs la situation de la société au 30 Septembre 2007 conformément aux normes sectorielles en vigueur en Tunisie.

Ahmed MANSOUR
Tunis, le 14 novembre 2007

**BILAN
arrêté au 30 septembre 2007
(unité : en Dinars Tunisien)**

ACTIF	Notes	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
AC1- Portefeuille-titres	3.1			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 915	1 530	1 574 680,200
Obligations et valeurs assimilées		26 062	23 148	21 985
AC2- Placements monétaires et disponibilités	3.3			
Placements monétaires		7 942	5 682	7 888 716,169
Disponibilités		716 393,031	1 263	407 918,669
TOTAL ACTIF		36 636	31 625	31 856
PASSIF				
PA1- Opérateurs créditeurs	3.5	53 163,895	45 491,373	52 281,820
PA2- Autres créditeurs divers	3.5	3 763,165	15 895,881	3 396,396
TOTAL PASSIF		56 927,060	61 387,254	55 678,216
ACTIF NET		36 579	31 564	31 800
CP1- Capital	3.7	35 424	30 554	30 472
CP2- Sommes distribuables	3.8			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		97,475	888,625	888,625
Sommes distribuables de l'exercice		1 154	1 009	1 327 283,308
ACTIF NET		36 579	31 564	31 800
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		36 636	31 625	31 856

ETAT DE RESULTAT
du 1^{er} juillet 2007 au 30 septembre 2007
(unité : en Dinars Tunisien)

	Notes	01/07/2007 30/09/2007	01/01/2007 30/09/2007	01/07/2006 30/09/2006	01/01/2006 30/09/2006	01/01/2006 31/12/2006
PR1- Revenu du portefeuille-titres	3.2					
Dividendes		0,000	63 843,400	0,000	50 885,000	50 885,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées		320867,754	930907,583	282 025,249	806 104,629	1 116 503,528
PR2- Revenus des placements monétaires	3.4	99 739,098	266483,550	72 651,203	197 651,487	289 722,926
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		420 606,852	1261234,533	354 676,452	1 054 641,116	1 457 111,454
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-51 625,406	-141 265,279	-39 354,744	-111 293,591	-154 328,354
REVENU NET DES PLACEMENTS		368 981,446	1 119 969,254	315 321,708	943 347,525	1 302 783,100
PR3- Autres produits				42,652	42,652	42,652
CH2- Autres charges	3.6	-10 257,704	-31 230,066	-8 743,487	-28 298,444	-41 221,055
RESULTAT D'EXPLOITATION		358 723,742	1 088 739,188	306 620,873	915 091,733	1 261 604,697
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation	3.8	35 805,736	66 151,691	26 723,012	94 314,017	65 678,611
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		394 529,478	1 154 890,879	333 343,885	1009 405,750	1 327 283,308
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-35 805,736	-66 151,691	-26 723,012	-94 314,017	-65 678,611
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		17 339,039	-14 407,546	15 383,200	-6 412,784	6 027,531
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-3 852,500	-4 604,500	0,000	-2 421,699	152 933,187
Frais de négociation		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE		372 210,281	1 069 727,142	322 004,073	906 257,250	1 420 565,415

VARIATION DE L'ACTIF NET
du 1^{er} juillet 2007 au 30 septembre 2007
(unité : en Dinars Tunisien)

	01/07/2007 30/09/2007	01/01/2007 30/09/2007	01/07/2006 30/09/2006	01/01/2006 30/09/2006	01/01/2006 31/12/2006
AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation					
Résultat d'exploitation	358 723,742	1 088 739,188	306 620,873	915 091,733	1 261 604,697
Variation des plus (ou moins)	17 339,039	-14 407,546	15 383,200	-6 412,784	6 027,531
Plus (ou moins) valeurs	-3 852,500	-4 604,500	0,000	-2 421,699	152 933,187
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
	0,000	-1 411			
AN2- Distributions de dividendes		639,232	0,000	-1 329 786,250	-1 329 786,250
AN3- Transactions sur le capital					
Souscriptions					
- Capital	5 601 602,029	21 539 283,959	6 511 777,727	27 302 567,034	43 411 517,946
- Régularisation des sommes non distribuables	-4 158,812	-3 615,901	3 174,390	-6601,228	-2 520,017
- Régularisation des sommes distribuables	149 959,629	788 980,933	193 240,068	1 154 003,827	1 752 430,321
Rachats					
- Capital	-4 091 478,123	-16 567 906,160	-5 755 441,496	-19 582 572,938	-35937 630,885
- Régularisation des sommes non distribuables	2 810,492	3 508,498	-3 320,134	5317,117	-1 869,522
- Régularisation des sommes distribuables	-114 153,893	-639 264,468	-166 517,056	-813 975,717	-1 441 037,617
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 916 791,603	4 779 074,771	1 104 917,572	7 635 209,095	7 871 669,391
AN4- Actif net					
En début de période	34 663	31 800	30 459	23 929	23 929 177,414
En fin de période	36 579	36 579	31 564	31 564	31 800 846,805
AN5- Nombre d'actions					
En début de période	337 334	302 926	297 828	228 250	228 250
En fin de période	352 346	352 346	305 385	305 385	302 926
VALEUR LIQUIDATIVE	103,818	103,818	103,359	103,359	104,979
AN6- Taux de rendement	3,97%	4,10%	4,22%	4,17%	4,67%

NOTES AUX ETATS FINANCIERSExercice clos le **30 septembre 2007**

(unité = en Dinar Tunisien)

1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au **30 septembre 2007** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Principes comptables appliqués

Les états inclus dans les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments des 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 à 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 du détachement 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 d'arrêté, 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 composant 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.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant le 10 dernières séances de bourse précédant la date du **30/09/2007**, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. 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 à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

2.3. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du **30/09/2007** ou à la date antérieure la plus récente. 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.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant le 10 dernières séances de bourse précédant la date du **30/09/2007**, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. 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 à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

3. Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat**3.1. Note sur le portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au **30/09/2007** à **27 977 812,895** dinars contre **23 559 890,183** dinars au **31/12/2006** et se détaille ainsi :

Titres OPCVM

Titres OPCVM	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2007	% Actif	Valeur au 31/12/2006
SANADETT SICAV	3 283	353 446,168	350 969,115	0,96%	340 445,700
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	1 900	197 702,578	195 188,900	0,53%	197 563,900
SICAV ENTREPRISE	10 355	1064 064,636	1067 227,720	2,92%	1 036 670,600
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	300	300 000,000	302 103,000	0,83%	
Titres OPCVM	15 838	1915 213,382	1 915 488,735	5,24%	1 574 680,200

Obligations de sociétés et valeurs assimilées

Obligations de sociétés	Tche	Durée	Jouissance	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2007	% Actif	Valeur au 31/12/2006
AIL 2005	B	5	15/08/2007	8 000	480 000,000	483 212,800	1,32%	652672,000
Amen Bank 2006		10	29/01/2007	5 000	500 000,000	516 744,000	1,41%	
ATL 2001/2		5	03/02/2006	8 000			0,00%	169 249,327
ATL 2002/1		5	15/10/2006	3 000	60 000,000	63 405,600	0,17%	60 748,800
ATL 2002/2		5	15/04/2007	1 000	20 000,000	20 548,000	0,06%	41 700,000
ATL 2003/1		5	15/03/2007	4 000	160 000,000	165 190,400	0,45%	251 366,400
ATL 2006/1		7	16/05/2007	5 000	500 000,000	507 692,000	1,39%	514 248,000
ATB 2007/1	D	25	25/05/2007	8 000	800 000,000	816 364,800	2,23%	
BIAT 2002		7	10/12/2006	1 000	60 000,000	62 436,000	0,17%	60 190,400
BTEI 2004		7	25/06/2007	4 000	320 000,000	324 457,600	0,89%	410 483,200
BTKD 2002		5	20/11/2006	2 020	40 400,000	42 463,632	0,12%	40 674,720
BTKD 2006		5	18/09/2007	20 000	2 000 000,000	2 078 624,000	5,68%	2003840,000
CIL 2002/2		7	15/09/2007	1 000	40 000,000	40 098,400	0,11%	61 065,600
CIL 2004/1		7	30/09/2007	5 000	400 00,000	400 060,000	1,09%	507 212,000
CIL 2005/1		7	14/10/2006	5 000	500 00,000	527 004,000	1,44%	506 060,000
EL MOURADI 2003	D	7	10/06/2007	1 500	120 00,000	122 155,200	0,33%	154 886,400
EI Wifack Leasing 2006/1	B	5	30/06/2007	1 000	80 000,000	81 060,000	0,22%	102 636,000
GL 2001-2		7	02/01/2007	3 000	120000,000	125 366,400	0,34%	190828,800
GL 2003/2		7	20/02/2007	2 000	160 000,000	165 865,600	0,45%	210 356,800
MOURADI PALACE 2005	A	7	23/06/2007	1 700	170 000,000	172 422,160	0,47%	174 649,840
SELIMA CLUB 2002	B	7	19/06/2007	2 000	120 000,000	122 051,200	0,33%	165 155,200
SEPCM 2002		7	31/03/2007	1 000	42 858,286	44 154,286	0,12%	59 737,086
TOUTA 2002	B	7	25/09/2009	1 000	40 000,000	40 046,400	0,11%	60 966,400
Tunisie Leasing 2002-1		5	25/09/2006	2 000			0,00%	40 635,200
Tunisie Leasing 2002-2		5	30/04/2007	1 500	30 000,000	30 748,800	0,08%	62 374,800
Tunisie Leasing 2003-1		5	30/01/2007	8 000	322 370,243	335 035,843	0,92%	508 399,042
Tunisie Leasing 2004-1		5	30/04/2007	4 000	160 000,000	163 996,800	0,45%	249 497,600
Tunisie Leasing 2004-2		5	31/03/2007	10 000	600 000,000	616 056,000	1,68%	831 184,000
Tunisie Leasing 2006-1	A	5	15/11/2006	10 000	1 000 000,000	1 045 592,000	2,86%	1 006 696,000
TL SUBORDONNE 2007		5	10/05/2007	5 000	500 000,000	504 756,000	1,38%	
UNIFACTOR 2005/1		5	01/09/2007	20 000	1 200 000,000	1 205 136,000	3,29%	1 627 808,000
STM 2007 C	C	7	21/09/2007	2 000	200 000,000	200 284,800	0,55%	
STM 2007 D	D	7	21/09/2007	5 000	500 000,000	500 712,000	1,37%	
AIL 2007		5	21/09/2007	10 000	1 000 000,000	1 001 504,000	2,74%	
Obligations admises à la cote	-	-	-	170 720	12 245 628,529	12 525 244,721	34,24%	10765518,415
EO. AL 2000-2		7	30/11/2006	2 000	40 000,000	41 872,000	0,11%	40 196,800
BTKD 98		10	01/12/2006	3 360	67 200,000	70 783,104	0,19%	67 565,568
Obligations non admises à la cote	-	-	-	5 360	107 200,000	112 655,104	0,31%	67 565,568
Obligations de sociétés et valeurs assimilées				176 080	12 352 828,529	12 637 899,825	34,55%	10833083,983

Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier							
BTA	Date d'achat	Prix en %	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2007	% Actif	Valeur au 31/12/2006
BTA 10 ans 6,75% avril 2010	14/02/2001	99,6091%	2 200	2 191 400,000	2 247 382,431	6,14%	2 277 326,544
BTA 10 ans 7% Fev 2015	19/01/2006	104,0428%	2 600	2 680 690,640	2 774 034,176	7,58%	2 822 381,280
BTA 10 ans 7% Fev 2015 2	10/01/2007	102,5000%	1 000	1 020 264,000	1 056 165,360	2,89%	
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	09/06/2004	102,0941%	1 000	1 020 941,200	1 049 050,800	2,87%	1 067 733,680
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	10/11/2004	103,5800%	310	321 098,000	329 811,976	0,90%	334 449,229
BTA 3 ans 5,625% juillet 2007	11/11/2005					0,00%	204 534,352
BTA 3 ans 5,625% juillet 2007	22/12/2005					0,00%	513 393,580
BTA 3 ans 6,5% mars 2009	14/12/2005	101,6519%	1 000	1 016 518,800	1 045 866,720	2,86%	1 064 357,520
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	14/01/2004	100,5250%	1 000	1 005 250,000	1 021 819,840	2,79%	1 035 726,720
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	13/07/2005	99,7335%	500	498 667,600	506 952,520	1,39%	520 189,960
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	11/11/2005	101,9748%	300	305 924,400	310 895,352	0,85%	316 664,136
BTA 6% 15 MARS 2012	14/02/2007	99,1300%	1 000	991 300,000	1 017 601,360	2,78%	
BTA 7 ans 6,1% Oct 2013	13/12/2006	98,2300%	1 000	982 300,000	1 031 869,000	2,82%	995 369,000
BTA 7 ans 6,1% Oct 2013 2	14/02/2007	98,1300%	1 000	981 300,000	1 032 974,800	2,82%	
Total BTA			12 910	13 015 654,640	13 424 424,335	36,70%	11 152 126,000
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			188 990	25 368 483,169	26 062 324,160	71,25%	21 985 209,983
TOTAL PORTEFEUILL E-TITRES			204 828	27 283 696,551	27 977 812,895	76,48%	23 559 890,183

Les entrées en portefeuille titres durant le troisième trimestre 2007 se détaillent ainsi :

Désignation	Tanche	Date	Quantité	Coût d'acquisition
- Obligations de sociétés :			17 000	1 700 000,000
Achat 2000 STM 2007 C 6.5% 7 an	C	07/09/2007	2 000	200 000,000
Achat 5000 STM 2007 D 6.5% 7 an	D	07/09/2007	5 000	500 000,000
Achat 10000 AIL 2007 6.875% 5ans		21/09/2007	10 000	1 000 000,000
-Titre de créance émis par le Trésor			0	0,000
-Titres OPCVM :			0	0,000
TOTAL			17 000	1 700 000,000

Les sorties du portefeuille titres du 1^{er} juillet 2007 au 30 septembre 2007 se détaillent ainsi :

Désignation	Tanche	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Cout de cession	Plus ou moins values
- Obligations de sociétés :			740 000,000	740 000,000	0,000
Détach 1CIL 2004/1		28/09/2007	100 000,000	100 000,000	0,000
Détach 2AIL 2005		15/08/2007	160 000,000	160 000,000	0,000
Détach 2UNIFACTORING 2005		03/09/2007	400 000,000	400 000,000	0,000
Détach 3CIL 2002-2/7.5%/7		17/09/2007	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 3TOUTA 2002		24/09/2007	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 5TL 2002-1/7.4%/5		24/09/2007	40 000,000	40 000,000	0,000
-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier			703 852,500	700 000,000	-3 852,500
Détach 1BTA JUIL 2007		13/07/2007	502 852,500	500 000,000	-2 852,500
Détach 1BTA JUIL 2007 1		13/07/2007	201 000,000	200 000,000	-1 000,000
-Titres OPCVM :			0,000	0,000	0,000
TOTAL			1 443 852,500	1 440 000,000	-3 852,500

3.2 Note sur les revenus de portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **320 867,754** dinars pour la période du **1^{er} juillet 2007** au **30 septembre 2007** et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/07/2007 au 30/09/2007	du 01/07/2006 au 30/09/2006
Dividendes		
- Titres OPCVM	0,000	33 925,000
Revenus des obligations		
- Intérêts	154 354,611	114 957,864
Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier		
- Intérêts	166 513,143	150 382,880
TOTAL	320 867,754	299 265,744

3.3. Note sur les placements monétaires et disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au **30/09/2007**

à **8 659**

035,741 Dinars et se détaillant comme suit :

Bons de Trésor	<u>Date d'achat</u>	<u>Taux en %</u>	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2007	% actif	Valeur au 31/12/2006
BTC 52 SEMAINES 09012007	24/01/2006						98 964,616
BTC 52 SEMAINES 09012007	30/01/2006						296 940,182
BTC 52 SEMAINES 13032007	20/06/2006						147 715,573
BTC 52 SEMAINES 10042007	08/06/2006						196 125,083
BTC 52 SEMAINES 09052007	06/06/2006						48 831,922
BTC 52 SEMAINES 12062007	27/06/2006						97 260,372
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,35%	17/10/2006						957 855,152
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,37% (2)	26/10/2006						957 946,673
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,37%	17/10/2006	5,37%	500	474 719,971	494 467,231	1,35%	478 852,164
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,39%	26/10/2006	5,39%	600	570 286,187	593 482,992	1,62%	574 678,026
BTC 52 SEMAINES 09092008 5,45%	18/09/2007	5,45%	1 000	949 057,692	950 477,470	2,60%	
BTC 52 SEMAINES 09092008 5,46%	18/09/2007	5,46%	1 000	948 968,442	950 390,561	2,60%	
Bons de Trésor			3 100	2 943 032,292	2 988 818,254	8,17%	3 855 169,762

Désignation du titre	Date d'achat	Taux en %	Emetteur	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2007	% actif	Valeur au 31/12/2006
Billets de Trésorerie					4 810 586,398	4 946 623,435	13,52%	2 027 867,699
Billets de Trésorerie 15/03/2007	12/11/2004	6,50%	SITMA	BTL				99 066,863
Billets de Trésorerie 23/01/2007	05/12/2006	7,50%	LSTAR					996 206,186
Billets de Trésorerie 19/03/2008	06/12/2004	6,75%	SITMA	BTL	129 636,741	146 824,079	0,40%	141 723,923
Billets de Trésorerie 24/03/2009	23/12/2006	6,85%	SITMA	BTL	123 911,002	140 350,645	0,38%	135 472,360
Billets de Trésorerie 19/03/2010	23/12/2006	7,00%	SITMA	BTL	158 178,088	179 318,835	0,49%	173 045,549
Billets de Trésorerie 17/12/2007	21/02/2007	7,40%	LSTAR		953 532,182	987 918,368	2,70%	
Billets de Trésorerie 12/04/2009	12/04/2007	6,10%	LSTAR	BTK	1 500 000,000	1 534 973,333	4,20%	
Billets de Trésorerie 02/05/2008	02/05/2007	6,10%	SHK	BTL	95 328,385	97 268,509	0,27%	
Billets de Trésorerie 02/05/2009	02/05/2007	6,30%	SHK	BTL	200 000,000	204 256,000	0,56%	
Billets de Trésorerie 02/05/2010	02/05/2007	6,60%	SHK	BTL	200 000,000	204 458,666	0,56%	
Billets de Trésorerie 25/09/2010	25/09/2007	6,25%	MEUBLA TEX	BTL	500 000,000	500 416,666	1,37%	
Billets de Trésorerie 25/09/2011	25/09/2007	6,50%	MEUBLA TEX	BTL	500 000,000	500 433,334	1,37%	
Billets de Trésorerie 25/09/2012	25/09/2007	6,75%	MEUBLA TEX	BTL	450 000,000	450 405,000	1,23%	
Pension à terme					0,000	0,000		2 002 288,889
Pension_Terme_20j_5,15%_11 012007	22/12/2006	5,15%	ATB					2 002 288,889
Courus sur rémunération du compte de dépôt						7 201,021	0,02%	3 389,819
Avoirs disponibles						716 393,031	1,96%	407 918,669
TOTAL						8 659 035,741	23,67%	8296 634,838

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt, durant le troisième trimestre 2007, s'élève à **99 739,098** dinars et se détaille comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/07/2007 au 30/09/2007	du 01/07/2006 au 30/09/2006
Rémunération du compte de dépôt	7 201,021	3 764,058
Revenus des Billets de Trésorerie	64 789,136	28 211,201
Revenus des BTC	25 385,128	10 004,292
Placement à terme	0,000	30 614,444
Autres produits diverses sur opérations financières	2 363,813	57,208
TOTAL	99 739,098	72 651,203

3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élèvent à la fin du troisième trimestre 2007 à **56 927,060** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	30/09/2007	30/09/2006
Opérateurs Créditeurs	53 163,895	37 379,359
Gestionnaire	48 474,498	34 146,810
Dépositaire	2 666,100	-1 130,880
Commissaire aux comptes	2 023,297	4 363,429
Autres Créditeurs Divers	3 763,165	2 809,003
Etat Impôts et Taxes	930,260	287,490
Conseil du Marché Financier	2 832,905	2 521,513
Compte de régularisation	0,000	
TOTAL	56 927,060	40 188,362

3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/07/2007 au 30/09/2007	du 01/07/2006 au 30/09/2006
Charges de gestion des placements	51 625,406	37 983,535
Commissions de gestions	48 474,498	34 906,916
Commissions de dépôt	892,400	882,700
Honoraire du commissaire aux comptes	2 258,508	2 193,919
Autres Charges	10 257,704	11 972,001
Redevances CMF sur les OPCVM	9 128,623	7 608,836
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	1 079,686	923,351
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications		3 439,814
Frais Bancaires	49,395	
Autres charges		
TOTAL	61 883,110	49 955,536

3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours du troisième trimestre 2007 se détaillent ainsi :

Capital au 30/06/2007	
Montant	33 902 671,097
<i>Nominal</i>	33 902 671,097
Nombre de titres	337 334
Nombre d'actionnaires	224
Souscriptions réalisées	
Montant	5 597 443,217
<i>Nominal</i>	5 601 602,029
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	-4 158,812
Nombre de titres émis	55 685
Nombre d'actionnaires nouveaux	51
Rachats effectués	
Montant	-4 088 667,631
<i>Nominal</i>	-4 091 478,123
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	2 810,492
Nombre de titres rachetés	-40 673
Nombre d'actionnaires sortants	-9
Capital au 30/09/2007	
Montant	35 424 933,222
<i>Nominal</i>	35 412 795,003
<i>Plus ou moins values réalisées</i>	-3 852,500
<i>Plus ou moins values potentiel sur titres</i>	17 339,039
<i>Frais de négociation</i>	0,000
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	-1 348,320
Nombre de titres	352 346
Nombre d'actionnaires	266

3.8. Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés et diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'action.

	Résultats distribuables	Régularisations de l'exercice	Sommes distribuables
exercice 2000	13 551,071	22 817,263	36 368,334
exercice 2001	153 297,979	36 234,711	189 532,690
exercice 2002	218 789,546	43 241,124	262 030,670
exercice 2003	347 803,680	114 007,515	461 811,195
exercice 2004	858 203,418	162 267,339	1 020 470,757
exercice 2005	1 036 480,188	47 902,917	1 084 383,105
exercice 2006	1 261 604,697	65 678,611	1 327 283,308
exercice 2007	1 088 739,188	66 151,691	1 154 890,879
1er Trimestre 2007	324 391,802	3 868,338	328 260,140
2ème Trimestre 2007	405 623,644	26 477,617	432 101,261
3ème Trimestre 2007	358 723,742	35 805,736	394 529,478
TOTAL	4 978 469,767	558 301,171	5 536 770,938

4.2. Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV est confiée à la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière SCIF - Intermédiaire en Bourse. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société.

en vertu de la convention de gestion signée le 25/08/2000 telle que modifiée par l'avenant du 08 février 2005, entre la Société Univers Obligations **SICAV** et la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière « **SCIF** », la commission de gestion revenant à cette dernière était fixée à 0,4% HT de l'actif net de la SICAV.

Le Conseil d'Administration de la SICAV réuni le 13/03/2007, a autorisé l'augmentation de la commission de gestion à 0,45% HT de l'actif net de la SICAV.

En date du 26 mars 2007, la **SCIF** a signé un avenant à la convention de gestion avec **Univers Obligations SICAV** portant le niveau de la commission de gestion de 0,4% HT à 0,45% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

4.3. Rémunération du dépositaire

L'ATB assure les fonctions de dépositaire des avoirs de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Elle est chargée à ce titre :

- de la conservation des titres de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.
- de l'encaissement des coupons échus des titres revenant à la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.

En contre partie de ses services, l'ATB perçoit une rémunération annuelle forfaitaire égale à 3.000,000 dinars HT payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

4.4. Honoraires du Commissaire aux Comptes

Les honoraires du Commissaire aux Comptes sont à la charge de UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Les frais pris en charge aux titres de l'année 2007 sont de 8.960,000 dinars TTC.

4.5. Redevance CMF sur les OPCVM

La redevance perçue par le Conseil du Marché Financier sur Univers Obligations SICAV est fixée à 1/365 de 0,1% de l'actif net, arrêté quotidiennement.

La commission est acquittée par Univers Obligations SICAV au profit du CMF est calculée sur la base de l'actif net constaté lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. L'actif net utilisé est celui calculé avant provisionnement des redevances dues au CMF de la journée.

Le montant de cette redevance est versé au CMF par le gestionnaire de la SICAV, et ce, au plus tard le dernier jour ouvrable de la première quinzaine du mois suivant.

4.6. Etat Impôts et Taxes

Ce poste représente :

- la TCL sur les revenus bruts de la SICAV ;
- les droits de timbres.

4.7. Frais d'actes, d'enregistrements et de publications :

Il s'agit des frais d'enregistrements, de publications et d'insertions au Journal Officiel des documents des assemblées générales et des conseils d'administration.

4.8. Frais bancaires :

Il s'agit des frais sur encaissement chèque et les frais des placements monétaires.