

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV PLACEMENTS****ARRETEE AU 31/12/2007****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 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 31 DECEMBRE 2007.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 31 DECEMBRE 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 31 DECEMBRE 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 » emploi 22,09 % de son actif en titres (16,02 % en actions et 6,07 % 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 coté 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 31 DECEMBRE 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 31 DECEMBRE 2007.

**P/ CMC – DFK International**

Chérif BEN ZINA

**BILAN****arrêté au 31 / 12 / 2007****(Unité : en Dinars Tunisiens)**

	<b>Notes</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>ACTIF</b>			
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>11 704 539</b>	<b>11 179 466</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		8 706 210	8 599 394
b - Obligations et Valeurs assimilées		2 998 329	2 580 072
c - Autres Valeurs			
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>2 943 969</b>	<b>2 676 086</b>
a - Placements monétaires		0	1 010 562
b - Disponibilités	<b>3-10</b>	2 943 969	1 665 524
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		-	-
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>14 648 509</b>	<b>13 855 552</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-6</b>	<b>36 286</b>	<b>34 862</b>
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-7</b>	<b>78 636</b>	<b>71 590</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>114 922</b>	<b>106 452</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3-4</b>	<b>14 261 431</b>	<b>13 418 601</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>	<b>3-5</b>	<b>272 156</b>	<b>330 500</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		5	16
b - Sommes distribuables de l'exercice		272 151	330 484
<b>ACTIF NET</b>		<b>14 533 587</b>	<b>13 749 100</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>14 648 509</b>	<b>13 855 552</b>

# **ETAT DE RESULTAT** **AU 31/12/2007**

	Notes	Période du 01/10/2777 au 31/12/2007	Période du 01/01/2777 au 31/12/2007	Période du 01/10/2006 au 31/12/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>37 590</b>	<b>357 047</b>	<b>35 054</b>	<b>422 573</b>
a - Dividendes			198 830	-	315 776
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		37 590	158 217	35 054	106 797
c - Revenus des autres valeurs					
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-3</b>	<b>27 360</b>	<b>103 723</b>	<b>25 829</b>	<b>80 936</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>64 951</b>	<b>460 770</b>	<b>60 883</b>	<b>503 509</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-8</b>	<b>-36 286</b>	<b>-145 842</b>	<b>- 34 862</b>	<b>- 131 837</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>28 665</b>	<b>314 930</b>	<b>26 022</b>	<b>371 672</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>				-	-
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-9</b>	<b>-10 305</b>	<b>-42 378</b>	<b>- 10 034</b>	<b>- 37 944</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>18 360</b>	<b>272 552</b>	<b>15 987</b>	<b>333 728</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>-</b>	<b>-401</b>	<b>-</b>	<b>- 3 244</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>18 360</b>	<b>272 151</b>	<b>15 987</b>	<b>330 484</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>-</b>	<b>401</b>	<b>-</b>	<b>3 244</b>
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		186 564	33 861	729 322	3 161 931
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		115 978	800 047	- 262 900	- 998 957
* Frais de négociation		- 7 368	-38 293	- 9 815	- 43 460
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>313 534</b>	<b>1 068 167</b>	<b>472 594</b>	<b>2 453 243</b>

## **ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET** **AU 31/12/2007**

	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007	Période du 01/10/2006 au 31/12/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>				
a - Résultat d'exploitation	18 360	272 552	15 987	333 728
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	186 564	33 861	729 322	3 161 931
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	115 978	800 047	- 262 900	- 998 957
d - Frais de négociation de titres	-7 368	-38 293	- 9 815	- 43 460
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	<b>-</b>	<b>- 331 627</b>	<b>-</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	-	-100546	-	- 1 004 258
* Capital	-	-113 000	-	- 1 276 000
* Régularisation des sommes non distrib.	-	15 166	-	298 601
* Régularisation des sommes distrib.	-	-2 712	-	- 26 859
* Droits de sortie	-	-	-	-
c - Régularisation charges capitalisées		-		
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>313 534</b>	<b>784 487 -</b>	<b>472 594</b>	<b>1 133 761</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>				
a - En début de période	14 220 052	13 749 100	13 276 506	12 615 339
b - En fin de période	14 533 587	14 533 587	13 749 100	13 749 100
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>				
a - En début de période	16 689	16 632	16 632	17 908
b - En fin de période	16 689	16 689	16 632	16 632
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>870,848</b>	<b>870,848</b>	<b>826,665</b>	<b>826,665</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT(Annualisé)</b>	<b>2,20%</b>	<b>7,75%</b>	<b>14,12%</b>	<b>20,03%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****Arrêtées au 31/12/2007***(Unité en Dinars Tunisiens)***1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31/12/2007 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 31/12/2007, 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 31/12/2007 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 31/12/2007 à 11 704 539 DT contre 11 179 466 DT au 31/12/2006, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>12 937 251</b>	<b>12 466 977</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	9 313 044	9 246 916
- Titres OPCVM	706 887	700 061
- Obligations et valeurs assimilées	2 917 320	2 520 000
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>-1 313 721</b>	<b>- 1 347 583</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	- 1 331 431	- 1 336 760
- Titres OPCVM	17 710	-10 823
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs</b>	<b>81 009</b>	<b>60 072</b>
<b>Total</b>	<b>11 704 539</b>	<b>11 179 466</b>

Désignation du titre	Nre	Coût	Valeur	%Actif	%Cap
<b>Actions &amp; Valeurs assimilées</b>					
		<b>9 313 043.840</b>	<b>7 981 612.497</b>	<b>54.488%</b>	
ADWYA	88 627	266 134,540	301 331,800	2,0571%	0,8057%
AL MAZRAA	987	10 381,820	15 101,100	0,1031%	0,0340%
ALKIMIA	1 249	48 405,975	44 214,600	0,3018%	0,0641%
AMEN BANK	9 699	345 603,117	259 836,210	1,7738%	0,1386%
AMEN BANK NS 2007	693	33 347,778	17 422,020	0,1189%	0,0099%
DA AMEN BANK 1/14 2007	9 702	16 034,643	17 172,540	0,1172%	0,1386%
ASSAD	17 645	72 564,613	75 344,150	0,5143%	0,2206%
ATB	87 449	381 095,222	472 574,396	3,2261%	0,1457%
ATL	3 947	10 080,725	13 475,058	0,0920%	0,0395%
ATTIJARI BANK	321 482	3 496 385,792	2 347 461,564	16,0253%	1,0716%
BH	3 000	50 328,369	74 742,000	0,5102%	0,0167%
BH NG 2007	200	1 356,674	4 800,000	0,0328%	0,0011%
BH NS 2007	400	8 709,000	9 600,000	0,0655%	0,0022%
BIAT	13 222	481 856,184	502 052,562	3,4273%	0,0778%
BIAT NS 2006 3/4	2 845	97 200,366	106 403,000	0,7264%	0,0167%
BNA	11 562	154 933,473	103 503,024	0,7066%	0,0578%
BT	7 243	609 948,088	704 121,002	4,8068%	0,0966%
BTE ADP	6 601	158 697,678	210 261,653	1,4354%	0,6601%
CARTE	914	31 489,242	20 948,880	0,1430%	0,9140%
CIL	10 174	106 408,513	147 421,260	1,0064%	0,4070%
ELECTROSTAR	11 422	186 033,778	135 156,526	0,9227%	0,6527%
ESSOUKNA	14 647	71 580,400	70 305,600	0,4800%	0,4872%
GENERAL LEASING	17 726	336 119,310	137 376,500	0,9378%	1,4181%
GIF FILTER	93 588	382 610,489	281 699,880	1,9231%	1,6848%
MONOPRIX	1 238	88 456,859	104 354,734	0,7124%	0,0670%
SFBT	12 932	127 236,682	186 712,216	1,2746%	0,2309%
SIPHAT	20 790	482 405,798	369 791,730	2,5244%	1,1550%
SITS	81 583	208 851,473	177 850,940	1,2141%	0,6276%
SOPAT	944	10 384,000	10 195,200	0,0696%	0,0472%
SOTETEL	9 715	269 667,856	216 100,460	1,4752%	0,4190%
SOTRAPIL	2 615	77 221,000	60 942,575	0,4160%	0,0831%
SOTUMAG	1 075	1 799,768	2 127,425	0,0145%	0,0119%
SOTUVER	2 543	37 695,170	37 127,800	0,2535%	0,2013%
SPDIT	12 835	88 589,005	88 561,500	0,6046%	0,0477%
STB	5 429	77 312,354	57 970,862	0,3957%	0,0218%
TUNISIE LEASING	5 000	45 666,312	74 815,000	0,5107%	0,0893%
TUNISAIR	13 520	52 282,940	51 376,000	0,3507%	0,0167%
T-INVEST	1 932	16 240,885	20 865,600	0,1424%	0,2000%
TUNISIE PROFILE	29 915	145 836,530	149 395,510	1,0199%	0,1004%
UBCI	6 028	148 236,030	225 507,480	1,5395%	0,0603%
UIB	250	3 139,769	3 451,250	0,0236%	0,0024%
WIFACK LEASING	11 630	74 715,620	72 140,890	0,4925%	0,5815%
<b>ACTIONS OPCVM</b>					
		<b>706 887.676</b>	<b>724 597.302</b>	<b>4.947%</b>	
SUD VALEURS SICAV	8 558	706 887,676	724 597,302	4,9466%	7,7891%
<b>Obligations/ Garant</b>					
		<b>2 917 320.130</b>	<b>2 998 329.390</b>	<b>20.468%</b>	
ATTIJARI OCA 2006 / ATTIJARI	171 464	857 320,130	888 838,689	6,0678%	1,0717%
BTKD 2006 / BTKD	5 000	400 000,000	400 765,027	2,7359%	1,2500%
BTKD 98 / BTKD	1 000	10 000,000	10 054,208	0,0686%	0,1667%
GL 2003-1 / NOTE	7 500	450 000,000	461 434,426	3,1500%	3,7500%
GL 2003-2 / NOTE	2 500	200 000,000	210 356,165	1,4360%	2,5000%
MOURADI PALACE B/AMEN BANK	6 000	600 000,000	616 367,213	4,2077%	7,5000%
WIFACK LEASING 2006/1 B/BH	5 000	400 000,000	410 513,662	2,8024%	10,0000%
<b>DEPOT A TERMES</b>					
		<b>2 500 000.000</b>	<b>2 521 058.686</b>	<b>17.210%</b>	
<b>EMIS PAR ATTIJARI BANK</b>					
DAT 5.305 % DU 26/09/2007 SUR 6	1	1 000 000,000	1 011 162,302	6,9028%	
DAT 5.415 % DU 09/10/2007 SUR 12	1	500 000,000	504 925,425	3,4469%	
DAT 5.400 % DU 19/11/2007 SUR 6	1	1 000 000,000	1 004 970,959	6,8606%	

<b>TOTAUX</b>	<b>15 437 251.646</b>	<b>14 225 597.875</b>	<b>97.113%</b>
---------------	-----------------------	-----------------------	----------------

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 357 047 DT pour la période allant du 01/01/2007 au 31/12/2007 contre un montant de 422 573 DT au 31/12/2006, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Revenus des actions et valeurs assimilées	189 800	287 181
- Revenus des Titres OPCVM	9 030	28 595
- Revenus des Obligations	158 217	106 797
- Revenus des Autres valeurs	-	-
<b>Total</b>	<b>357 047</b>	<b>422 573</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2007 au 31/12/2007, à 103 723 DT contre 80 936 DT au 31/12/2006, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Intérêts/ compte courant	4 388	13 129
- Intérêts/ Placements à terme	68 493	11 581
- Intérêts/ CD	30 842	54 676
- Intérêts/ BT	-	1 550
<b>Total</b>	<b>103 723</b>	<b>80 936</b>

**3-4 Note sur le capital****Capital au 30/09/2007**

- Montant	13 966 256
- Nombre de titres	16 689
- Nombre d'actionnaires	14

**Souscriptions réalisées**

- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-

**Rachats effectués**

- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires sortants	-

**Autres effets s/capital**

- Variation des plus et moins values potentielles	186 564
- Moins values réalisées sur cession de titres	115 978
- Frais de négociation	-7 368

**Capital au 31/12/2007**

- Montant	14 261 430
- Nombre de titres	16 689
- Nombre d'actionnaires	14

**3- 5 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	31/12/2007	31/12/2006
Sommes distribuables de l'exercice	272 151	330 484
Sommes distribuables des exercices antérieurs	5	16
<b>Total</b>	<b>272 156</b>	<b>330 500</b>

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

Libellé	Montant	Régul.	Régul.	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	272 552	- 467	66	272 151
Sommes distribuables des exercices antérieurs	5	-	-	5
<b>Total</b>	<b>272 557</b>	<b>- 467</b>	<b>66</b>	<b>272 156</b>

**3- 6 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 36 286 DT contre 34 862 DT au 31/12/2006, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
---------	------------	------------

- Gestionnaire	18 143	17 431
- Dépositaire	18 143	17 431
<b>Total</b>	<b>36 286</b>	<b>34 862</b>

**3- 7 Note sur les autres créiteurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 78 636 DT contre un solde de 71 590 DT au 31/12/2006 détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	12 045	12 045
- Dividende à payer exercice 1995	67	67
- Dividende à payer exercice 1996	13 230	13 230
- Dividende à payer exercice 1997	3 829	3 829
- Dividende à payer exercice 1998	3 158	3 158
- Dividende à payer exercice 1999	3 585	3 585
- Dividende à payer exercice 2000	67	67
- Dividende à payer exercice 2001	69	69
- Dividende à payer exercice 2002	1 078	1 078
- Dividende à payer exercice 2003	632	632
- Dividende à payer exercice 2004	6 210	6 210
- Dividende à payer exercice 2005	851	851
- Dividende à payer exercice 2006	338	-
- CMF à payer	1 234	1 186
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	18 659	11 914
- TCL à régulariser	13 477	13 477
- Etat RS à payer	107	192
<b>Total</b>	<b>78 636</b>	<b>71 590</b>

**3- 8 Note sur les charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 145 841 DT contre 131 837 DT au 31/12/2006, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Rémunération du gestionnaire	72 920	65 918
- Rémunération du dépositaire	72 921	65 919
<b>Total</b>	<b>145 841</b>	<b>131 837</b>

**3- 9 Note sur les autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 42 378 DT, contre 37 944 DT au 31/12/2006 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	13 051	10 708
- Redevance CMF	14 584	13 216
- Frais de publicité et publications	12 045	12 045
- Autres charges	4	4
- TCL	2 694	1 971
<b>Total</b>	<b>42 378</b>	<b>37 944</b>

**3-10 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 2 943 969 DT contre 1 665 524 DT au 31/12/2006 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Avoirs en banque	409 078	1 214 830
- Sommes à l'encaissement	11 827	174 940
- Sommes à régler	- 212	-737 690
- Intérêts courus sur avoirs en compte	2 218	1 863
- Comptes à terme	2 500 000	1 000 000
- Intérêts courus sur compte à terme	21 058	11 581
<b>Total</b>	<b>2 943 969</b>	<b>1 665 524</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 31/12/2007 s'élèvent à 72 920 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 31/12/2007 s'élèvent à 72 921 DT TTC.

### SITUATION TRIMESTRIELLE DE SUD OBLIGATAIRE SICAV ARRETEE AU 31/12/2007

#### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 DECEMBRE 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 31/12/2007, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/10/2007 au 31/12/2007.

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 31/12/2007, 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 10,07 % 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 31/12/2007.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

#### BILAN AU 31/12/2007

	ACTIF	Note	Au 31/12/07	Au 31/12/06
AC1-	PORTEFEUILLE-TITRES		59 972 775	50 574 855
a-	Actions valeurs assimilées et droits rattachés			
b-	Obligations et valeurs assimilées	3-1	59 972 775	50 574 855
c-	Autres valeurs			
AC2-	Placements monétaires et disponibilités		22 421 540	26 834 520
a-	Placements monétaires	3-3	8 252 480	16 923 550
b-	Disponibilités	3-11	14 169 060	9 910 970
AC3-	Créances d'exploitation			
AC4-	Autres actifs			
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>82 394 315</b>	<b>77 409 375</b>
	<b>PASSIF</b>			
PA1-	Opérateurs créditeurs	3-7	71 209	38 288
PA2-	Autres créditeurs divers	3-8	361 539	258 877
	<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>432 747</b>	<b>297 166</b>
	<b>ACTIF NET</b>			
CP1-	Capital	3-5	78 261 165	73 637 272
CP2-	Sommes distribuables		3 700 403	3 474 937
a-	Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-6	109	338
b-	Sommes distribuables de la période	3-6	3 700 294	3 474 599
	<b>ACTIF NET</b>		<b>81 961 568</b>	<b>77 112 209</b>
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>82 394 315</b>	<b>77 409 375</b>

## ETAT DE RESULTAT AU 31/12/2007

	LIBELLE	NOTE	01/10/2007 31/12/2007	01/01/2007 31/12/2007	01/10/2006 31/12/2006	01/01/2006 31/12/2006
PR 1-	Revenus de portefeuille-titres					
a-	Dividendes					
b-	Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	787 284	3 024 917	684 517	2 598 135
c-	Revenus des autres valeurs					
PR 2-	Revenus des placements monétaires	3-4	228 415	1 033 618	383 613	1 469 837
	<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 015 698</b>	<b>4 058 535</b>	<b>1 068 129</b>	<b>4 067 972</b>
CH 1-	Charges de gestion des placements	3-9	71 209	285 380	33 358	187 990
	<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>944 490</b>	<b>3 773 154</b>	<b>1 034 772</b>	<b>3 879 982</b>
PR 3-	Autres produits					
CH 2-	Autres charges	3-10	31 563	117 604	43 427	141 596
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>912 927</b>	<b>3 655 550</b>	<b>991 344</b>	<b>3 738 386</b>
PR 4-	Régularisations du résultat d'exploitation		72 500	44 744	-520 301	-263 787
	<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>985 427</b>	<b>3 700 294</b>	<b>471 044</b>	<b>3 474 599</b>
PR 4-	Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )		-72 500	-44 744	520 301	263 787
	Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres		-68 356	-217 154	-65 181	-151 617
	Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres		-27 257	-89 378	0	-3 105
	Frais de négociation		0	-17	0	-2 109
	<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>817 313</b>	<b>3 349 001</b>	<b>926 163</b>	<b>3 581 555</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2007

	01/10/2007 31/12/2007	01/01/2007 31/12/2007	01/10/2006 31/12/2006	01/01/2006 30/12/2006
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>				
a- Résultat d'exploitation	912 927	3 655 550	991 344	3 738 386
b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	-68 356	-217 154	-65 181	-151 617
c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	-27 257	-89 378	0	-3 105
d- Frais de négociation de titres	0	-17	0	-2 109
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	0	-3 737 322	0	-3 965 445
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>				
a- Souscriptions	<b>12 709 116</b>	<b>59 503 833</b>	<b>14 655 535</b>	<b>75 678 115</b>
Capital	12 238 300	57 403 500	14 079 700	72 753 400
Régularisation des sommes non distribuables	-46 414	-128 350	234	70 758
Régularisation des sommes distribuables	517 230	2 228 684	575 601	2 853 957
Droits d'entrée				
b- Rachats	<b>-11 156 437</b>	<b>-54 266 153</b>	<b>-26 308 707</b>	<b>-62 745 598</b>
Capital	-10 751 300	-52 466 500	-25 216 500	-60 489 600
Régularisation des sommes non distribuables	39 591	121 793	3 746	-33 635
Régularisation des sommes distribuables	-444 728	-1 921 446	-1 095 952	-2 222 363
Droit de sortie				
c- Régularisation charges capitalisées				
d- Régularisation sommes distribuables exercices antérieurs				
<b>ACTIF NET</b>				
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>2 369 992</b>	<b>4 849 359</b>	<b>-10 727 008</b>	<b>12 548 627</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>				
a- en début de période	79 591 576	77 112 209	87 839 217	64 563 582
b- en fin de période	81 961 568	81 961 568	77 112 209	77 112 209
<b>AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</u></b>				
a- en début de période	771 162	736 662	848 030	614 024
b- en fin de période	786 032	786 032	736 662	736 662
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,273</b>	<b>104,273</b>	<b>104,678</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>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>		<b>1,03%</b>	<b>4,12%</b>	<b>1,06%</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 31/12/2007 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 31/12/2007 à 59 972 775 DT contre 50 574 855 DT au 31/12/2006, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>58 147 706</b>	<b>48 859 100</b>
- Obligations et valeurs assimilées	58 147 706	48 859 100
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>-368 771</b>	<b>- 151 617</b>
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs</b>	<b>2 193 840</b>	<b>1 867 372</b>
<b>Total</b>	<b>59 972 775</b>	<b>50 574 855</b>

Désignation Du Titre	Nbre /Titres	Coût d'acquisition	Val au 31/12/2007	% Actif	NB TOTAL	% K Emis	EMETTEUR
----------------------	--------------	--------------------	-------------------	---------	----------	----------	----------

<b>OBLIGATIONS</b>	<b>7 740 184,500</b>	<b>7 951 659,436</b>	<b>9,65%</b>				
--------------------	----------------------	----------------------	--------------	--	--	--	--

AFRICA 2003 D	10 000	600 184,500	610 709,090	0,741%	100 000	10,000%	SOCIETE IMMOBILIERE ET TOURISTIQUE DE TUNIS
AMEN BANK 2006	15 000	1 500 000,000	1 569 159,048	1,904%	200 000	7,500%	AMEN BANK
BH SUBORDONNE 2007	10 000	1 000 000,000	1 003 497,268	1,218%	200 000	5,000%	BH
BTKD2006	5 000	400 000,000	400 765,027	0,486%	400 000	1,250%	BTKD
GL 2004/1	5 000	300 000,000	316 875,617	0,385%	150 000	3,333%	GL
GL 2002/1	10 000	400 000,000	411 475,409	0,499%	100 000	10,000%	GL
JERBA MENZEL 2001 B	7 000	700 000,000	727 866,120	0,883%	70 000	10,000%	JERBA MENZEL
MEUBLATEX 2001 A	10 000	400 000,000	407 409,836	0,494%	100 000	10,000%	MEUBLATEX
PALM MARINA 2001 B	7 000	140 000,000	145 213,662	0,176%	70 000	10,000%	PALMARINA
EL MOURADI SKANES BEACH 2003 D	5 000	400 000,000	412 994,535	0,501%	100 000	5,000%	SOCIETE D'INVESTISSEMENT TOURISTIQUE DU SAHEL

TUNISIE LEASING 2006-1	5 000	400 000,000	402 671,038	0,489%	150 000	3,333%	TUNISIE LEASING
TUNISIE LEASING 2003-1	5 000	200 000,000	210 899,288	0,256%	150 000	3,333%	TUNISIE LEASING
UNIFACTOR 2005/1	5 000	300 000,000	305 242,623	0,370%	150 000	3,333%	TUNISIE LEASING
WIFACK LEASING 2006/1 B	5 000	400 000,000	410 513,662	0,498%	50 000	10,000%	EL WIFACK LEASING
MOURADI PALACE 2006 B	6 000	600 000,000	616 367,213	0,748%	80 000	7,500%	MOURADI PALACE

BTA		50 407 522,133	52 021 115,600	0,501
BTA 7% FEVRIER 2015	5 000	5 007 500,000	5 256 214,907	6,379%
13/04/2005	5 000	5 007 500,000	5 256 214,907	6,379%
BTA 7.5% AVRIL 2014	20 460	21 465 727,960	22 147 727,761	26,880%
14/07/2004	3 000	3 099 000,000	3 247 467,413	3,941%
15/12/2004	2 000	2 068 000,000	2 164 978,276	2,628%
15/12/2004	2 500	2 590 000,000	2 706 222,845	3,284%
15/12/2004	3 000	3 105 000,000	3 247 467,413	3,941%
15/12/2004	3 500	3 624 250,000	3 788 711,983	4,598%
15/12/2004	2 500	2 586 250,000	2 706 222,845	3,284%
24/04/2006	3 960	4 393 227,960	4 286 656,986	5,203%
BTA 6.1% OCTOBRE 2013	500	492 640,137	498 142,181	0,605%
26/12/2007	500	492 640,137	498 142,181	0,605%
BTA 6% MARS 2012	7 460	7 481 165,315	7 763 952,617	2,524%
10/05/2006	2 000	2 014 000,000	2 079 274,880	2,524%
30/04/2007	5 460	5 467 165,315	5 684 677,737	6,899%
BTA 6.75% AVRIL 2010	9 722	10 039 501,076	10 289 024,997	12,488%
24/04/2006	9 722	10 039 501,076	10 289 024,997	12,488%
BTA 6.75% JUIN 2008	5 834,000	5 920 987,645	6 066 053,137	1,256%
13/07/2005	1 000	1 030 500,000	1 035 102,462	1,256%
28/08/2007	200	202 313,713	207 257,205	0,252%
05/06/2007	419	423 745,175	433 707,931	0,526%
06/07/2007	600	606 947,795	621 616,272	0,754%
26/12/2007	1 000	1 011 853,288	1 042 425,749	1,265%
26/12/2007	2 000	2 023 572,757	2 084 851,681	2,530%
26/12/2007	465	470 327,174	484 727,974	0,588%
26/12/2007	150	151 727,743	156 363,863	0,190%

<b>Dépôts à termes</b>		<b>12 000 000,000</b>	<b>12 348 075,342</b>	<b>14,987%</b>
------------------------	--	-----------------------	-----------------------	----------------

Postcomptés

DATE	TAUX	EMETTEUR	GARANT	DUREE			
09/10/2007	5,415%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	1 Année	1 500 000,000	1 514 776,274	1,838%
23/03/2007	5,450%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	1 Année	6 500 000,000	6 720 508,493	8,157%
26/03/2007	5,305%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	1 Année	3 000 000,000	3 100 698,082	3,763%
19/09/2007	5,305%	UIB	UIB	6 Mois	1 000 000,000	1 012 092,493	1,228%

<b>Certificats de dépôt</b>		<b>8 000 000,000</b>	<b>8 252 480,000</b>	<b>10,016%</b>
-----------------------------	--	----------------------	----------------------	----------------

Postcomptés

DATE ACQUISITION	TAUX	DUREE				
13/04/2006	5,40%	2 ANNEES	8 000	8 000 000,000	8 252 480,000	10,016%

<b>TOTAUX</b>		<b>78 147 706,633</b>	<b>80 573 330,378</b>	<b>84,78%</b>
---------------	--	-----------------------	-----------------------	---------------

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

Les revenus de portefeuille titres totalisent 3 024 917 DT pour la période allant du 01/01/2007 au 31/12/2007 contre un montant de 2 598 135 DT au 31/12/2006, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Revenus des Obligations	3 024 917	2 598 135
<b>Total</b>	<b>3 024 917</b>	<b>2 598 135</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 8 252 480 DT contre 16 923 550 DT au 31/12/2006 et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Bons de trésors et BTC	-	119 208

~~Interêts courus sur bons de trésors et BTC~~ ~~3 296~~

- Certificats de dépôts	8 000 000	15 500 000
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	252 480	257 713
- Billets de trésoreries	-	1 000 000
- Intérêts courus sur Billets de trésorerie	-	43 333
<b>TOTAL</b>	<b>8 252 480</b>	<b>16 923 550</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 31/12/2007, à 1 033 618 DT contre 1 469 837 DT au 31/12/2006, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
- Intérêts/ compte courant	17 766	2 035
- Intérêts/ Placements à terme	426 877	143 657
- Intérêts/ CD	578 203	696 431
- Intérêts/ Billets de trésorerie	9 389	192 479
- Intérêts/ BT et BTC	1383	435 235
<b>Total</b>	<b>1 033 618</b>	<b>1 469 837</b>

**3-5 Note sur le capital**

<b>Capital au 30/09/2007</b>	
- Montant	76 876 601
- Nombre de titres	771 162
- Nombre d'actionnaires	592
<b>Souscriptions réalisées</b>	
- Montant	12 191 886
- Nombre de titres	122 383
- Nombre d'actionnaires nouveaux	37
<b>Rachats effectués</b>	
- Montant	- 10 711 709
- Nombre de titres	107 513
- Nombre d'actionnaires sortants	35
<b>Autres effets s/capital</b>	
- Variation des plus et moins values potentielles	- 68 356
- Moins values réalisées sur cession de titres	- 27 257
- Frais de négociation	-
<b>Capital au 31/12/2007</b>	
- Montant	78 261 165
- Nombre de titres	786 032
- Nombre d'actionnaires	590

**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 :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Sommes distribuables de l'exercice	3 700 294	3 474 599
Sommes distribuables des exercices antérieurs	109	338
<b>Total</b>	<b>3 700 403</b>	<b>3 474 937</b>

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

<b>Libellé</b>	<b>Montant</b>	<b>Régul. Rachats</b>	<b>Régul. Souscription s</b>	<b>Total</b>
Sommes distribuables de l'exercice en cours	3 655 550	- 1 319 475	1 364 219	3 700 294
Sommes distribuables des exercices antérieurs	110	-55	54	109
<b>Total</b>	<b>3655 660</b>	<b>- 1 319 530</b>	<b>1 364 273</b>	<b>3 700 403</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 71 209 DT contre un solde de 38 288 DT au 31/12/2006, détaillé comme

suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Gestionnaire	35 605	- 7631
- Dépositaire	35 604	45 919
<b>Total</b>	<b>71 209</b>	<b>38 288</b>

### 3- 8 Note sur les autres créiteurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 361 539 DT contre un solde de 258 877 DT au 31/12/2006 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	20 000	20 000
- Dividende à payer exercice 2002	17 159	17 159
- Dividende à payer exercice 2003	6 775	6 775
- Dividende à payer exercice 2004	2 754	2 990
- Dividende à payer exercice 2005	95 235	178 675
- Dividende à payer exercice 2006	183 840	-
- CMF à payer	6 746	7 341
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	15 457	12 309
- TCL à régulariser	11 808	11 808
- Compte d'attente	917	930-
- Etat RS à payer	848	890
<b>Total</b>	<b>361 539</b>	<b>258 877</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 285 380 DT contre 187 990 DT au 31/12/2006, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Rémunération du gestionnaire	142 690	25 947
- Rémunération du dépositaire	142 690	162 043
<b>Total</b>	<b>285 380</b>	<b>187 990</b>

### 3- 10 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 117 604 DT, contre 141 596 DT au 31/12/2006 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	14 826	35 926
- Redevance CMF	80 616	83 850
- Frais de publicité et publications	8 000	4 000
- Autres charges/ Services bancaires	9	5
- Amortissement charge	-	622
- Jetons de présence	4 000	7 000
- TCL	10 153	10 193
<b>Total</b>	<b>117 604</b>	<b>141 596</b>

### 3- 11 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 14 169 060 DT contre 9 910 970 DT au 31/12/2006 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Avoirs en banque	2 083 121	1 146 475
- Sommes à l'encaissement	218 086	5 351 559
- Sommes à régler	-482 167	- 5 675 264
- Ecart sur intérêts courus/Cpte courant	1 945	2 036
- Dépôt à termes	12 000 000	9 000 000
- intérêts courus/ Dépôt à termes	348 075	86 164
<b>Total</b>	<b>14 169 060</b>	<b>9 910 970</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 31/12/2007 s'élèvent à 142 690 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 31/12/2007 s'élèvent à 142 690 DT TTC.

### SITUATION TRIMESTRIELLE DE SUD VALEURS SICAV ARRETEE AU 31/12/2007

#### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 DECEMBRE 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 31/12/2007, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/10/2007 au 31/12/2007.

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 31/12/2007, 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 31/12/2007 à raison de 21,57 % dans des titres émis par Attijari Bank.

2. La banque Attijari Bank détient au 31/12/2007, 69,67 % du capital de la « SUD VALEURS SICAV ». Celle-ci détient également des actions dans le capital de la banque. 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 31/12/2007.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

#### BILAN AU 31/12/2007

ACTIF	NOTE	Au 31/12/2007	Au 31/12/2006
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>7 515 080</b>	<b>7 185 327</b>
a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	5 136 527	5 213 087
b- Obligations et valeurs assimilées	3-1	2 378 552	1 972 240
c- Autres valeurs			
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>1 890 929</b>	<b>1 754 404</b>
a- Placements monétaires		0	0
b- Disponibilités	3-11	1 890 929	1 754 404
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>		0	0
<b>AC4- Autres actifs</b>		0	0
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>9 406 009</b>	<b>8 939 731</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	3-7	23 116	23 951
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	3-8	174 386	160 736
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>197 502</b>	<b>184 687</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP1- Capital</b>	3-5	<b>9 036 507</b>	<b>8 557 639</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		<b>171 999</b>	<b>197 404</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-6	53	42
b- Sommes distribuables de la période	3-6	171 946	197 362
<b>ACTIF NET</b>		<b>9 208 507</b>	<b>8 755 044</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>9 406 009</b>	<b>8 939 731</b>

**ETAT DE RESULTAT  
AU 31/12/2007**

		<b>NOTE</b>	<b>Du 01/10/2007 Au 31/12/2007</b>	<b>Du 01/01/2007 Au 31/12/2007</b>	<b>Du 01/10/2006 Au 31/12/2006</b>	<b>Du 01/01/2006 Au 31/12/2006</b>
<b>PR 1-</b>	<b>Revenus de portefeuille-titres</b>					
a-	Dividendes	3-2	0	141 949	0	274 588
b-	Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	29 172	119 560	25 942	64 113
c-	Revenus des autres valeurs	3-2				
<b>PR 2-</b>	<b>Revenus des placements monétaires</b>	3-3	11 356	31 282	13 326	57 598
	<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	3-3	<b>40 529</b>	<b>292 792</b>	<b>39 268</b>	<b>396 299</b>
<b>CH 1-</b>	<b>Charges de gestion des placements</b>	3-8	23 116	91 705	23 951	103 325
	<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>17 412</b>	<b>201 087</b>	<b>15 317</b>	<b>292 974</b>
<b>PR 3-</b>	<b>Autres produits</b>					
<b>CH 2-</b>	<b>Autres charges</b>	3-9	7 844	30 365	7 915	32 055
	<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>		<b>9 568</b>	<b>170 722</b>	<b>7 402</b>	<b>260 919</b>
<b>PR 4-</b>	<b>Régularisations du résultat d'exploitation</b>		-1 729	1 224	-40 920	-63 557
	<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>7 840</b>	<b>171 946</b>	<b>-33 518</b>	<b>197 362</b>
<b>PR 4-</b>	<b>Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b>		1 729	-1 224	40 920	63 557
	<i>Variation des +ou- values potentielles sur titres</i>		106 917	108 090	339 646	1 753 704
	<i>+ ou – V réalisées sur cession des titres</i>		73 098	438 986	18 019	-41 776
	<i>Frais de négociation</i>		-6 749	-31 792	-13 658	-44 677
	<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>182 834</b>	<b>686 006</b>	<b>351 410</b>	<b>1 928 171</b>

**ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET  
AU 31/12/2007**

		<b>Du 10/10/2007 Au 31/12/2007</b>	<b>Du 01/01/2007 Au 31/12/2007</b>	<b>Du 01/10/2006 Au 31/12/2006</b>	<b>Du 01/01/2006 Au 31/12/2006</b>
<b>AN 1-</b>	<b><u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>				
a-	Résultat d'exploitation	9 568	170 722	7 402	260 919
b-	Variation des plus ( ou moins ) values potentielles sur titres	106 917	108 090	339 646	1 753 704
c-	Plus ( ou moins ) values réalisées sur cession de titres	73 098	438 986	18 019	-41 776
d-	Frais de négociation de titres	-6 749	-31 792	-13 658	-44 677
<b>AN 2-</b>	<b><u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	0	-192 001	0	-274 049
<b>AN 3-</b>	<b><u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>				
a-	Souscriptions	8 340	476 315	700 061	700 061
_	Capital	10 000	566 800	860 300	860 300
_	Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-1 811	-97 482	-175 758	-175 758
_	Régularisation des sommes distribuables	151	6 997	15 519	15 519
_	Droits d'entré				
b-	Rachats	-101 223	-516 857	-2 598 168	-3 606 298
_	Capital	-121 200	-618 400	-3 153 600	-4 455 800
_	Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	21 857	112 666	611 880	928 591
_	Régularisation des sommes distribuables	-1 880	-11 123	-56 448	-79 090
_	Droit de sortie				
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>89 951</b>	<b>453 463</b>	<b>-1 546 697</b>	<b>-1 252 116</b>
<b>AN 4-</b>	<b><u>ACTIF NET</u></b>				
a-	en début de période	9 118 556	8 755 044	10 301 741	10 007 160
b-	en fin de période	9 208 507	9 208 507	8 755 044	8 755 044
<b>AN 5-</b>	<b><u>NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</u></b>				

a- en début de période	109 771	109 275	132 208	145 230
b- en fin de période	108 759	108 759	109 275	109 275
VALEUR LIQUIDATIVE	84,669	84,669	80,119	80,119
DIVIDENDE DISTRIBUE	0,000	1,806	0,000	1,887
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	1,93%	7,93%	2,82%	19,01%

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31/12/2007

(Unité en Dinars Tunisiens)

### 1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31/12/2007 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 31/12/2007, 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 31/12/2007 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 31/12/2007 à 7 515 080 DT contre 7 185 327 DT au 31/12/2006, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>8 758 197</b>	<b>8 554 966</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	6 444 317	6 628 966
- Titres OPCVM	-	-
- Obligations et valeurs assimilées	2 313 880	1 926 000
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>- 1 307 789</b>	<b>- 1 415 879</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	- 1 307 789	- 1 415 879
- Titres OPCVM	-	-
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs</b>	<b>64 672</b>	<b>46 240</b>
<b>Total</b>	<b>7 515 080</b>	<b>7 185 327</b>

## PORTEFEUILLE AU 31/12/2007

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/12/07	% Actif	% K EMIS
<b>Actions</b>		<b>6 444 316,626</b>	<b>5 136 527,287</b>	<b>54,609%</b>	
ADWYA	58 018	174 492,460	197 261,200	2,097%	0,53%
AL MAZRAA	749	7 922,410	11 459,700	0,122%	0,03%
AL KIMIA	2 050	83 592,840	72 570,000	0,772%	0,11%
AMEN BANK	2 378	80 543,967	63 706,620	0,677%	0,03%
AMEN BANK NS 2007	170	7 878,848	4 273,800	0,045%	0,00%
DA AMEN BANK 1/14 2007	2 380	3 634,465	4 212,600	0,045%	0,03%
ASSAD	4 730	19 241,144	20 197,100	0,215%	0,06%
ARAB TUNISIAN BANK	39 506	195 963,112	213 490,424	2,270%	0,07%
ATL	1 090	2 809,504	3 721,260	0,040%	0,01%
ATTIJARI BANK	266 942	2 995 804,288	1 949 210,484	20,723%	0,89%
BANQUE DE L'HABITAT	600	8 750,592	14 948,400	0,159%	0,00%
BANQUE DE L'HABITAT NG	40	183,518	960,000	0,010%	0,00%
BANQUE DE L'HABITAT NS 2007	80	1 566,600	1 920,000	0,020%	0,00%
BIAT	3 808	139 226,954	144 593,568	1,537%	0,02%
BIAT NS 2006 3/4	1 295	45 798,047	48 433,000	0,515%	0,01%
BANQUE NATIONALE	1 178	11 101,658	10 545,456	0,112%	0,01%
BANQUE DE TUNISIE	3 000	257 207,782	291 642,000	3,101%	0,04%
BTE ADP	3 950	96 830,418	125 819,350	1,338%	0,40%
CIL	4 066	44 288,438	58 916,340	0,626%	0,16%
ELECTROSTAR	1 627	19 974,000	19 252,291	0,205%	0,09%
ESSOUKNA	10 887	53 292,920	52 257,600	0,556%	0,36%
GENERAL LEASING	22 653	399 574,922	175 560,750	1,866%	1,81%
GIF FILTER	62 900	251 184,419	189 329,000	2,013%	1,13%
MONOPRIX	1 756	124 479,902	148 018,508	1,574%	0,09%
SFBT	6 740	75 428,348	97 312,120	1,035%	0,01%
SIPHAT	13 271	312 216,425	236 051,277	2,510%	0,74%
SITS	28 129	74 633,433	61 321,220	0,652%	0,22%
SOPAT	944	10 384,000	10 195,200	0,108%	0,05%
SOTETEL	8 871	248 429,175	197 326,524	2,098%	0,38%
SOTRAPIL	3 511	104 141,240	81 823,855	0,870%	0,11%
SOTUVER	2 000	29 990,000	29 200,000	0,310%	0,16%
SPDIT	10 335	71 613,120	71 311,500	0,758%	0,04%
STB	4 935	76 632,471	52 695,930	0,560%	0,02%
TUNISIE LEASING	1 000	9 568,557	14 963,000	0,159%	0,02%
TUNISAIR	10 778	41 960,860	40 956,400	0,435%	0,01%
T-INVEST	1 043	8 906,110	11 264,400	0,120%	0,11%
TUNISIE PROFILE	25 915	126 073,310	129 419,510	1,376%	0,09%
UBCI	5 575	154 810,315	208 560,750	2,217%	0,06%
UIB	112	1 406,754	1 546,160	0,016%	0,00%
WIFACK LEASING	11 330	72 779,300	70 279,990	0,747%	0,57%
<b>OBLIGATIONS</b>		<b>2 313 880,130</b>	<b>2 378 552,229</b>	<b>25,288%</b>	
ATTIJARI OCA 2006 /ATTIJARI	142 376	711 880,130	738 051,725	7,847%	0,890%
BT KD 2006 / BT KD	5,000	400 000,000	400 765,027	4,261%	1,250%
BT KD98 / BT KD	1,000	10 000,000	10 054,208	0,107%	0,500%
GL 2004-1 / NOTE	3,200	192 000,000	202 800,394	2,156%	2,133%
MOURADI PALACE B /AMEN	6,000	600 000,000	616 367,213	6,553%	7,500%
WIFACK LEASING 2006/1 B / BH	5,000	400 000,000	410 513,662	4,364%	10,000%
<b>DEPOT A TERME</b>		<b>1 500 000,000</b>	<b>1 505 089,315</b>	<b>16,001%</b>	



28/12/2007 3MOIS 5.40% BRUT	1	500 000,000	500 118,356	5,317%
19/11/2007 6MOIS 5.40% BRUT	1	1 000 000,000	1 004 970,959	10,684%

<b>TOTAUX</b>		<b>7 944 316,626</b>	<b>6 641 616,602</b>	<b>95,898%</b>
---------------	--	----------------------	----------------------	----------------

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 261 509 DT pour la période allant du 01/01/2007 au 31/12/2007 contre un montant de 344 711 DT au 31/12/2006, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Revenus des actions et valeurs assimilées	120 959	251 718
- Revenus des Titres OPCVM	20 990	28 870
- Revenus des Obligations	119 560	64 113
- Revenus des Autres valeurs	-	-
<b>Total</b>	<b>261 509</b>	<b>344 711</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2007 au 31/12/2007, à 31 282 DT contre 57 598 DT au 31/12/2006, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Intérêts/ compte courant	6 287	11 428
- Intérêts/ CD	19 906	44 770
- Intérêts/ BT	-	1 400
- Intérêts/ Dépôt à terme	5 089	-
<b>Total</b>	<b>31 282</b>	<b>57 598</b>

### 3-4 Note sur le capital

#### Capital au 30/09/2007

- Montant	8 954 395
- Nombre de titres	109 871
- Nombre d'actionnaires	66

#### Souscriptions réalisées

- Montant	8 189
- Nombre de titres	100
- Nombre d'actionnaires nouveaux	0

#### Rachats effectués

- Montant	-99 343
- Nombre de titres	1 212
- Nombre d'actionnaires sortants	2

#### Autres effets s/capital

- Variation des plus et moins values potentielles	106 917
- Moins values réalisées sur cession de titres	73 098
- Frais de négociation	-6 749

#### Capital au 31/12/2007

- Montant	9 036 507
- Nombre de titres	108 759
- Nombre d'actionnaires	64

### 3-5 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	31/12/2007	31/12/2006
Sommes distribuables de l'exercice	171 946	197 362
Sommes distribuables des exercices antérieurs	53	42
<b>Total</b>	<b>171 999</b>	<b>197 404</b>

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

Libellé	Montant	Régul. Souscriptions	Régul. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	170 722	3 599	-2 375	171 946
Sommes distribuables des exercices antérieurs	52	2	1	53
<b>Total</b>	<b>170 776</b>	<b>3 601</b>	<b>- 2 376</b>	<b>171 999</b>

**3- 6 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 23 116 DT contre un solde de 23 951 DT au 31/12/2006, détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Gestionnaire	11 558	11 976
- Dépositaire	11 558	11 975
<b>Total</b>	<b>23 116</b>	<b>23 951</b>

**3- 7 Note sur les autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 174 386 DT contre un solde de 160 736 DT au 31/12/2006 détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	8 000	8 000
- Dividende à payer exercice 1998	15 037	15 037
- Dividende à payer exercice 1999	11 556	11 556
- Dividende à payer exercice 2000	13 358	13 358
- Dividende à payer exercice 2001	15 514	15 514
- Dividende à payer exercice 2002	15 042	15 884
- Dividende à payer exercice 2003	19 913	20 937
- Dividende à payer exercice 2004	27 064	27 823
- Dividende à payer exercice 2005	7 622	8 301
- Dividende à payer exercice 2006	9 494	-
- CMF à payer	781	710
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	18 449	11 079
- TCL à régulariser	12 423	12 423
- Etat à payer	133	114
<b>Total</b>	<b>174 386</b>	<b>160 736</b>

**3- 8 Note sur les charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 91 705 DT contre 103 325 DT au 31/12/2006, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Rémunération du gestionnaire	45 852	51 662
- Rémunération du dépositaire	45 853	51 663
<b>Total</b>	<b>91 705</b>	<b>103 325</b>

**3- 9 Note sur les autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 30 365 DT, contre 32 055 DT au 31/12/2006 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	7 547	7 574
- Redevance CMF	9 171	10 390
- Frais de publicité et publications	12 045	12 045
- Autres charges	16	5
- TCL	1 586	2 041
<b>Total</b>	<b>30 365</b>	<b>32 055</b>

**3- 10 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 1 890 929 DT contre 1 754 404 DT au 31/12/2006 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- Avoir en banque	314 436	993 222
- Sommes à l'encaissement	71 016	758 483
- Sommes à régler	- 473	- 116
- Ecart sur intérêts courus /TCN	861	2 815
- Dépôt à terme	1 500 000	-
- Intérêts /Dépôt à terme	5 089	-
<b>Total</b>	<b>1 890 929</b>	<b>1 754 404</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 31/12/2007 s'élèvent à 45 853 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 31/12/2007 s'élèvent à 45 853 DT TTC.