

**SITUATION ANNUELLE DE SICAV PLACEMENTS ARRETEE AU 31/12/2007**  
**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007.**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale en date du 20 Mai 2006, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société « SICAV PLACEMENTS » tels qu'ils sont annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

**1- Opinion sur les états financiers**

Nous avons audité les états financiers de la société « SICAV PLACEMENTS » arrêtés au 31 Décembre 2007. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société « SICAV PLACEMENTS ». 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; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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 fournis 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, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. 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 financier.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « SICAV PLACEMENTS », ainsi que les résultats de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour l'exercice clos le 31 Décembre 2007, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous estimons utile d'attirer votre attention sur le point suivant :

La société « SICAV PLACEMENTS » détient 321 482 titres « ATTIJARI BANK » évalués au cours du 31 Décembre 2007 pour une valeur de 7,300 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- Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2007.

Nous avons aussi, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la Loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la Loi n° 2005-96 du 18 Octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du Décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001, et dans l'attente de la signature du « cahier des charges relatif à la tenue-conservation des comptes en valeurs mobilières », la société « SICAV PLACEMENTS » assure le suivi de la liste des actionnaires sur la base des informations reçues se rapportant aux transactions sur le capital.

Nous devons formuler, en outre, les observations suivantes sur la composition de l'actif, au 31 Décembre 2007, de la société « SICAV PLACEMENTS » :

**1/** La société « SICAV PLACEMENTS » emploie 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.

**2/** « ATTIJARI BANK » détient 80,03% du capital de la société « SICAV PLACEMENTS » qui de son côté détient 321 482 actions de la dite banque. Cette situation constitue un cas de participation croisée qui n'est pas en conformité avec les dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales, qui stipule qu'une société par actions 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.

**P/ CMC – DFK International**  
Chérif BEN ZINA

## RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007.

Dans le cadre de nos travaux de commissariat aux comptes de la société « SICAV PLACEMENTS », nous avons été avisés des conventions suivantes entrant dans le cadre des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales :

- La convention de dépositaire conclue entre la société « SICAV PLACEMENTS » et « ATTIJARI BANK » au titre de laquelle la Banque perçoit une rémunération annuelle de 0,5% TTC de l'actif net avant les frais de gestion.
- La convention de gestion conclue entre la société « SICAV PLACEMENTS » et la société « SUD INVEST » qui accepte l'ensemble des tâches relatives à la gestion commerciale, financière et administrative. La rémunération annuelle de la société « SUD INVEST » est calculée au taux de 0,5% TTC de l'actif net avant frais de gestion.
- Les conventions de placement en comptes à terme émis par « ATTIJARI BANK » pour un montant total de 2 500 000 Dinars, souscrits par la société « SICAV PLACEMENTS ».
- La convention de placement en obligations convertibles en actions émis par « ATTIJARI BANK » pour un montant total de 857 320 Dinars, souscrits par la société « SICAV PLACEMENTS ». Le taux de rémunération de ces obligations convertibles en actions est fixé à 4,82% l'an.

Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations rentrant dans le cadre des articles précités.

**P/ CMC – DFK International**

Chérif BEN ZINA

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

	<u>Notes</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006 (*)</u>
<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		-	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>		-	-
TOTAL ACTIF		<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>
TOTAL PASSIF		<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
ACTIF NET		<b>14 533 587</b>	<b>13 749 100</b>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<b>14 648 509</b>	<b>13 855 552</b>

(\*) Retraité pour le besoin de comparabilité : reclassement des comptes à terme du sous-poste AC2-a au sous-poste AC2-b pour un montant de 1 011 581 Dinars

### ETAT DE RESULTAT

Période du 1er Janvier au 31 Décembre 2007

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>357 047</b>	<b>422 573</b>
a - Dividendes		198 830	315 776
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		158 217	106 797
c - Revenus des autres valeurs		-	-
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-3</b>	<b>103 723</b>	<b>80 936</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>460 770</b>	<b>503 509</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-8</b>	<b>- 145 841</b>	<b>- 131 837</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>314 930</b>	<b>371 672</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-9</b>	<b>- 42 378</b>	<b>- 37 944</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>272 552</b>	<b>333 728</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>- 401</b>	<b>- 3 244</b>
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>		<b>272 151</b>	<b>330 484</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>			
		<b>401</b>	<b>3 244</b>
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		33 861	3 161 931
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		800 047	- 998 957

* Frais de négociation	- 38 293	- 43 460
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>1 068 167</b>	<b>2 453 243</b>
<b>ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		
<b>Période du 1er Janvier au 31 Décembre 2007</b>		
<b>(Unité : en Dinars Tunisiens)</b>		
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>		
a - Résultat d'exploitation	272 552	333 728
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	33 861	3 161 931
c - +/- values réalisées sur cession de titres	800 047	- 998 957
d - Frais de négociation de titres	- 38 293	- 43 460
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	<b>- 331 627</b>	<b>- 315 224</b>
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>		
a - Souscriptions	<b>148 493</b>	-
* Capital	170 000	-
* Régularisation des sommes non distrib.	- 24 951	-
* Régularisations des sommes distrib.	3 444	-
* Droits d'entrée	-	-
b - Rachats	<b>- 100 546</b>	<b>- 1 004 258</b>
* 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 des sommes distribuables	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>784 487</b>	<b>1 133 761</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>		
a - En début de période	<b>13 749 100</b>	<b>12 615 339</b>
b - En fin de période	<b>14 533 587</b>	<b>13 749 100</b>
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>		
a - En début de période	<b>16 632</b>	<b>17 908</b>
b - En fin de période	<b>16 689</b>	<b>16 632</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>870,848</b>	<b>826,665</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>7,75%</b>	<b>20,03%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**Arrêtés 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 :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<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>

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe 1.

### 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 :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
- 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.

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
- 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

<b>Capital au 01/01/2007</b>	
- Montant	13 418 601
- Nombre de titres	16 632
- Nombre d'actionnaires	14
<b>Souscriptions réalisées</b>	
- Montant	145 049
- Nombre de titres	170
- Nombre d'actionnaires nouveaux	2
<b>Rachats effectués</b>	
- Montant	-97 834
- Nombre de titres	113
- Nombre d'actionnaires sortants	2
<b>Autres effets /capital</b>	
- Variation des plus et moins values potentielles	33 861
- Moins values réalisées sur cession de titres	800 047
- Frais de négociation	-38 293
<b>Capital au 31/12/2007</b>	
- Montant	14 261 431
- Nombre de titres	16 689
- Nombre d'actionnaires	14

**3- 5 Note sur les sommes distribuables**

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

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
- 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 :

<b>Libellé</b>	<b>Montant</b>	<b>Régul. Rachats</b>	<b>Régul. Souscriptions</b>	<b>Total</b>
- 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 :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
- 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 créditeurs 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 :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
- 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 :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
- 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.

**PORTEFEUILLE AU 31/12/2007**  
(Unité : en Dinars Tunisiens)

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>	

**SITUATION ANNUELLE DE SUD OBLIGATAIRE SICAV**  
**ARRETEE AU 31/12/2007**

**Rapport Général - Exercice 2007**

**Messieurs,**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes que votre assemblée générale a bien voulu nous confier et conformément aux dispositions de l'article 258 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons examiné le bilan de la société **SUD OBLIGATAIRE SICAV** Société d'Investissement à Capital Variable arrêté au 31 décembre 2007 totalisant un actif net de **81.961.568 DT**, l'état de résultat faisant ressortir un résultat distribuable de **3.700.294 DT** et l'état de variation de l'actif net dégageant une valeur liquidative par action de **104,273 DT**.

L'arrêté de ces états financiers relève de la responsabilité des organes de direction et d'administration de votre société. Notre responsabilité couvre l'opinion que nous exprimons ci-après, sur la base de nos travaux d'audit. Nous avons mis en oeuvre les procédures d'audit conformément aux normes de révision comptable, généralement admises afin d'apprécier la validité des évaluations et jugements traduits dans les états financiers se basant sur les contrôles par sondages et la vérification des documents comptables que nous avons considérés nécessaires eu égard aux règles de diligences normales ainsi que la vérification des informations spécifiques conformément à la loi n°2001-83 du 24/07/2001.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis dans ce cadre, fournissent un fondement raisonnable à notre opinion, telle qu'exprimé ci-après.

Notre examen des états financiers 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.

Les états financiers de la société **SUD OBLIGATAIRES SICAV** (bilan, état de résultat, état de variation de l'actif net et notes aux états financiers) ont été élaborés et présentés conformément aux normes comptables relatives aux O.P.C.V.M applicables à partir du 01 janvier 1999 telles qu'approuvées par arrêté du Ministre des finances du 22 janvier 1999.

Compte tenu des diligences accomplies selon les recommandations de la profession t compte tenu de ce qui est décrit au paragraphe précédent, nous certifions que les états financiers ci-joints sont sincères et réguliers et qu'ils présentent correctement la situation financière de la Société **SUD OBLIGATAIRES SICAV** au 31 décembre 2007 ainsi que le résultat de ses opérations à cette date.

Nous avons examiné le rapport du conseil d'administration destiné aux actionnaires. Les informations d'ordre comptable qui y figurent sont conformes à celles présentées dans les états financiers.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**BILAN**  
**AU 31/12/2007**

ACTIF	Note	Au 31/12/07	Au 31/12/06	Variation
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>59 972 775</b>	<b>50 574 855</b>	<b>9 397 920</b>
a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés				
b- Obligations et valeurs assimilées	3-1	59 972 775	50 574 855	9 397 920
c- Autres valeurs				
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>22 421 540</b>	<b>26 834 520</b>	<b>-4 412 980</b>
a- Placements monétaires	3-2	8 252 480	16 923 550	-8 671 070
b- Disponibilités	3-3	14 169 060	9 910 970	4 258 090
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>				
<b>AC4- Autres actifs</b>				
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>82 394 315</b>	<b>77 409 375</b>	<b>4 984 940</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	3-4	<b>71 209</b>	<b>38 288</b>	<b>32 920</b>
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	3-5	<b>361 539</b>	<b>258 877</b>	<b>102 661</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>432 747</b>	<b>297 166</b>	<b>135 581</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP1- Capital</b>	3-6	<b>78 261 165</b>	<b>73 637 272</b>	<b>4 623 893</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		<b>3 700 403</b>	<b>3 474 937</b>	<b>225 466</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-7	109	338	-229
b- Sommes distribuables de la période	3-7	3 700 294	3 474 599	225 695
<b>ACTIF NET</b>		<b>81 961 568</b>	<b>77 112 209</b>	<b>4 849 359</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>82 394 315</b>	<b>77 409 375</b>	<b>4 984 940</b>



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

LIBELLE	NOTE	01/01/2007	01/01/2006	<u>Variation</u>
		31/12/2007	31/12/2006	
PR Revenus de portefeuille-titres				
a- Dividendes				
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-8	3 024 917	2 598 135	426 782
c- Revenus des autres valeurs				
PR Revenus des placements monétaires	3-9	1 033 618	1 469 837	-436 220
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>4 058 535</b>	<b>4 067 972</b>	<b>-9 437</b>
CH Charges de gestion des placements	3-10	285 380	187 990	97 390
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>3 773 154</b>	<b>3 879 982</b>	<b>-106 828</b>
PR Autres produits				
CH Autres charges	3-11	117 604	141 596	-23 992
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 655 550</b>	<b>3 738 386</b>	<b>-82 836</b>
PR Régularisations du résultat d'exploitation		44 744	-263 787	308 531
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>3 700 294</b>	<b>3 474 599</b>	<b>225 695</b>
PR Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )		-44 744	263 787	-308 531
_ Variation des plus ( ou moins ) values sur titres		-217 154	-151 617	-65 538
_ Plus ( ou moins ) values réalisées sur cession		-89 378	-3 105	-86 273
_ Frais de négociation		-17	-2 109	2 092
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>3 349 001</b>	<b>3 581 555</b>	<b>-232 554</b>

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

	01/01/2007	01/01/2006	<u>Variation</u>
	31/12/2007	30/12/2006	
<b>AN 1- VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
a- Résultat d'exploitation	3 655 550	3 738 386	-82 836
b- Variation des plus ( ou moins ) values	-217 154	-151 617	-65 538
c- Plus ( ou moins ) values réalisées sur cession	-89 378	-3 105	-86 273
d- Frais de négociation de titres	-17	-2 109	2 092
<b>AN 2- DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-3 737 322	-3 965 445	228 123
<b>AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>			
a- Souscriptions	<b>59 503 833</b>	<b>75 678 115</b>	<b>-16 174 282</b>
_ Capital	57 403 500	72 753 400	-15 349 900
_ Régularisation des sommes non distribuables	-128 350	70 758	-199 108
_ Régularisation des sommes distribuables	2 228 684	2 853 957	-625 273
_ Droits d'entrée			
b- Rachats	<b>-54 266</b>	<b>-62 745 598</b>	<b>8 479 445</b>
_ Capital	-52 466	-60 489 600	8 023 100
_ Régularisation des sommes non distribuables	121 793	-33 635	155 428
_ Régularisation des sommes distribuables	-1 921 446	-2 222 363	300 917
_ Droit de sortie			
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>4 849 359</b>	<b>12 548 627</b>	<b>-7 699 268</b>
<b>AN 4- ACTIF NET</b>			
a- en début de période	77 112 209	64 563 582	12 548 627
b- en fin de période	81 961 568	77 112 209	4 849 359
<b>AN 5- NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</b>			
a- en début de période	736 662	614 024	122 638
b- en fin de période	786 032	736 662	49 370
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,273</b>	<b>104,678</b>	<b>-0,405</b>
<b>DIVIDENDE DISTRIBUE</b>	<b>4,717</b>	<b>5,000</b>	<b>-0,283</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>4,12%</b>	<b>4,31%</b>	<b>-0,19%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### Arrêtés au 31/12/2007

#### 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 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.

Pour les BTA, vue que la valeur d'acquisition est différente de la valeur de remboursement, le gestionnaire de la SOS a décidé avec l'accord du CMF d'amortir linéairement la plus ou moins- valeur potentielle de chaque ligne de BTA sur la période allant du 1<sup>er</sup> Juin 2006 jusqu'à son échéance effective, et ce pour le BTA acquis avant cette date. Pour le BTA acquis postérieurement, il est procédé à un amortissement linéaire sur la période allant de leur date d'acquisition à l'échéance. Ainsi, un amortissement quotidien sur les BTA est constaté en tant que plus ou moins- valeur potentielle et détaillé comme dans le tableau suivant :

Code Titre	Quantité	(+/-) Value Globale Potentielle	Echéance	Total/ Ligne/ Jour
BTA 6% MARS 2012	7 460	-21 165,315	15/03/2012	-6,010
BTA 6.75% AVRIL 2010	9 722	-317 501,076	12/04/2010	-224,859
BTA 6.75% JUIN 2008	5 834	-86 987,645	10/06/2008	-176,153
BTA 7% FEVRIER 2015	5 000	-7 500,000	09/02/2015	-2,361
BTA 7.5% AVRIL 2014	20 460	-1 005 727,960	14/04/2014	-349,818
BTA 6.1% MARS 2013	500	+7 359,863	03/2013	+ 4,078
<b>TOTAL</b>		<b>1 431 522,133</b>		<b>-755,123</b>

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

#### 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
- Obligations et valeurs assimilées	58 147 706	48 859 100
- Plus ou moins- valeurs potentielles	-368 771	- 151 617
- Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées.	2 193 840	1 867 372
<b>TOTAL</b>	<b>59 972 775</b>	<b>50 574 855</b>

#### PORTEFEUILLE AU 31/12/2007

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
BT KD2006	5 000	400 000,000	400 765,027	0,486%	400 000	1,250%	BT KD
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

Désignation Du Titre	Nbre /Titres	Coût d'acquisition	Val au 31/12/2007	% Actif
<b>BTA</b>		<b>50 407 522,133</b>	<b>52 021 115,600</b>	<b>0,501</b>
<b>BTA 7% FEVRIER 2015</b>	<b>5 000</b>	<b>5 007 500,000</b>	<b>5 256 214,907</b>	<b>6,379%</b>
13/04/2005	5 000	5 007 500,000	5 256 214,907	6,379%
<b>BTA 7.5% AVRIL 2014</b>	<b>20 460</b>	<b>21 465 727,960</b>	<b>22 147 727,761</b>	<b>26,880%</b>
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%
<b>BTA 6.1% OCTOBRE 2013</b>	<b>500</b>	<b>492 640,137</b>	<b>498 142,181</b>	<b>0,605%</b>
26/12/2007	500	492 640,137	498 142,181	0,605%
<b>BTA 6% MARS 2012</b>	<b>7 460</b>	<b>7 481 165,315</b>	<b>7 763 952,617</b>	<b>2,524%</b>
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%
<b>BTA 6.75% AVRIL 2010</b>	<b>9 722</b>	<b>10 039 501,076</b>	<b>10 289 024,997</b>	<b>12,488%</b>
24/04/2006	9 722	10 039 501,076	10 289 024,997	12,488%
<b>BTA 6.75% JUIN 2008</b>	<b>5 834,000</b>	<b>5 920 987,645</b>	<b>6 066 053,137</b>	<b>1,256%</b>
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%

**3-2°) 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
- Intérêts 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>

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

Postcomptés

DATE ACQUISITION	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>
---------------	--	-----------------------	-----------------------	---------------

**3-3°) 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 :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
- 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>

Il y a lieu de noter que les soldes de comptes « Dépôt à termes » et « Intérêts courus/ Dépôt à termes » ont été présentés au 31/12/2006 parmi les placements monétaires. Ce changement dans la présentation a eu lieu suite à une note envoyée par le CMF ayant pour objet de se conformer à la norme n°16 du système comptable.

**3- 4° 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 :

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

**3-5 Note sur les autres créditeurs 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 :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
- 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>

**3-6°) Note sur le capital :**

Les mouvements intervenus sur le capital au cours de l'année 2007 se détaillent ainsi :

**Capital au 01/01/2007**

- Montant	73 637 272
- Nombre de titres	736 662
- Nombre d'actionnaires	587

**Souscriptions réalisées**

- Montant	57 275 150
- Nombre de titres	574 035
- Nombre d'actionnaires nouveaux	167

**Rachats effectués**

- Montant	- 52 344 707
- Nombre de titres	524 665
- Nombre d'actionnaires sortants	164

**Autres effets s/capital**

- Variation des plus et moins values potentielles	- 217 155
- Moins values réalisées sur cession de titres	- 89 378
- Frais de négociation	-17

**Capital au 31/12/2007**

- Montant	78 261 165
- Nombre de titres	786 032
- Nombre d'actionnaires	590

**3-7°) Note sur les sommes distribuables :**

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période de l'exercice 2007 et des sommes distribuables des exercices antérieurs (report à nouveau + résultat de l'exercice clos en instance d'affectation).

Le solde de ce poste au 31/12/2007 se détaille ainsi :

Libellé	Montant	Régul. Rachats	Régul. Souscription s	Total
Sommes distribuables de l'exercice 2007	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>

**3-8°) Note sur les revenus du Portefeuille Titres :**

Revenus des obligations et valeurs assimilées	31/12/2007	31/12/2006
- Intérêts	3 024 917	2 598 135

**3-9°) Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires pour la période allant du 01/01/2007 au 31/12/2007, s'élève à 1 033 618 DT contre 1 469 837 DT au 31/12/2006, et se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
- 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- 10° 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>

**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.

**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.

**3- 11° 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>

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR L'ARTICLE 200 nouveau  
DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES**

**Messieurs,**

L'article sus mentionné vise les conventions conclues par le président, le directeur général, les directeurs généraux adjoints ou les membres du conseil d'administration avec la société ou qui l'engagent à l'égard des tiers. Ces conventions concernent les opérations suivantes :

- La cession des fonds de commerce ou l'un de leurs éléments ;
- Les emprunts importants conclus au profit de la société et dont les statuts fixent le plafond ;
- La location gérance des fonds de commerce.

Au cours de l'exercice écoulé, nous n'avons pas reçu d'avis qu'une convention rentrant dans le cadre de l'article sus mentionné a été soumise à l'autorisation du conseil d'administration et devant selon le même article être approuvée par l'assemblée générale ordinaire délibérant sur la base d'un rapport que nous devons vous soumettre.

Par ailleurs, il convient de vous informer que **SUD OBLIGATAIRES SICAV** a conclu avec SUD INVEST une convention de gestion et avec ATTIJARI BANK une convention de dépositaire. Ces deux conventions sont applicables à partir du 01 novembre 2006, valables pour une durée d'une année et renouvelables pour la même période par tacite reconduction.

En vertu de ces deux conventions, une rémunération de 0,177 % TTC de la valeur de l'actif net est attribuée à chacun des dépositaire et gestionnaire. Par ailleurs, les honoraires de chacun des dépositaire et gestionnaire, au 31/12/2007, s'élèvent à 142 690 DT TTC.

En outre la SOS SICAV reçoit une rémunération sur le compte courant créditeur ouvert auprès d'ATTIJARI BANK à un taux de 2 %. La rémunération du compte courant créditeur relative à l'exercice 2007 est prise en compte pour un montant de 17 766 DT.

Votre conseil, ne nous a informé d'aucune autre opération susceptible d'entrer dans le cadre de cet article, il n'en existe pas à notre connaissance.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**SITUATION ANNUELLE DE SUD VALEURS SICAV ARRETEE AU 31/12/2006****Rapport Général- Exercice 2007**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes que votre assemblée générale a bien voulu nous confier et conformément aux dispositions de l'article 258 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons examiné le bilan de la société SUD VALEURS SICAV- Société d'Investissement à Capital Variable arrêté au 31 décembre 2007 totalisant un actif net de **9.208.507 DT**, l'état de résultat faisant ressortir un résultat distribuable de **171.946 DT** et l'état de variation de l'actif net dégageant une valeur liquidative par action de **84.669 DT**.

L'arrêté de ces états financiers relève de la responsabilité des organes de direction et d'administration de votre société. Notre responsabilité couvre l'opinion que nous exprimons ci-après, sur la base de nos travaux d'audit. Nous avons mis en oeuvre les procédures d'audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises afin d'apprécier la validité des évaluations et jugements traduits dans les états financiers se basant sur les contrôles par sondages et la vérification des documents comptables que nous avons considérés nécessaires eu égard aux règles de diligences normales ainsi que la vérification des informations spécifiques conformément à la loi n°2001-83 du 24/07/2001.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis dans ce cadre, fournissent un fondement raisonnable à notre opinion.

L'audit des états financiers de la société nous a permis de relever ce qui suit :

1. 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 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. Attijari Bank détient au 31/12/2007, 69,67 % du capital de la « **SUD VALEURS SICAV** ». Celle-ci détient 0,89% du capital de la Banque. Ceci constitue une contravention aux dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales, relatives aux participations réciproques.

Les états financiers de la société **SUD VALEURS SICAV** (bilan, état de résultat, état de variation de l'actif net et notes aux états financiers) ont été élaborés et présentés conformément aux normes comptables relatives aux O.P.C.V.M applicables à partir du 01 janvier 1999 telles qu'approuvées par arrêté du Ministre des finances du 22 janvier 1999.

Compte tenu des diligences accomplies selon les recommandations de la profession et de ce qui est décrit aux paragraphes 1 à 2 précédents, nous certifions que les états financiers ci-joints sont sincères et réguliers et qu'ils présentent correctement la situation financière de la Société **SUD VALEURS SICAV** au 31 décembre 2007 ainsi que le résultat de ses opérations à cette date.

Nous avons examiné le rapport du conseil d'administration destiné aux actionnaires. Les informations d'ordre comptable qui y figurent sont conformes à celles présentées dans les états financiers.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**BILAN**  
**AU 31/12/2007**

<b>ACTIF</b>	<b>NOTE</b>	<b>Au 31/12/2007</b>	<b>Au 31/12/2006</b>	<b>Variation</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>7 515 080</b>	<b>7 185 327</b>	<b>329 753</b>
Actions,valeurs assimilées et droits				
a- rattachés	3-1	5 136 527	5 213 087	-76 560
b- Obligations et valeurs assimilées	3-1	2 378 552	1 972 240	406 313
c- Autres valeurs				
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>1 890 929</b>	<b>1 754 404</b>	<b>136 525</b>
a- Placements monétaires		0	0	0
b- Disponibilités	3-2	1 890 929	1 754 404	136 525
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>AC4- Autres actifs</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>9 406 009</b>	<b>8 939 731</b>	<b>466 278</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	3-3	23 116	23 951	-835
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	3-4	174 386	160 736	13 650
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>197 502</b>	<b>184 687</b>	<b>12 815</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP1- Capital</b>	3-5	<b>9 036 507</b>	<b>8 557 639</b>	<b>478 868</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		<b>171 999</b>	<b>197 404</b>	<b>-25 405</b>
a- Sommes distribuables des exercices	3-6	53	42	11
b- Sommes distribuables de la période	3-6	171 946	197 362	-25 416
<b>ACTIF NET</b>		<b>9 208 507</b>	<b>8 755 044</b>	<b>453 463</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>9 406 009</b>	<b>8 939 731</b>	<b>466 278</b>

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

	NOTE	Du 01/01/2007	Du 01/01/2006	Variation
		Au 31/12/2007	Au 31/12/2006	
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>				
a- Dividendes	3-7	141 949	274 588	-132 639
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-7	119 560	64 113	55 448
c- Revenus des autres valeurs	3-7			
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	3-8	31 282	57 598	-26 316
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>292 792</b>	<b>396 299</b>	<b>-103 507</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	3-9	91 705	103 325	-11 620
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>201 087</b>	<b>292 974</b>	<b>-91 887</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>				
<b>CH 2- Autres charges</b>	3-10	30 365	32 055	-1 690
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>		<b>170 722</b>	<b>260 919</b>	<b>-90 197</b>
<b>PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation</b>		1 224	-63 557	64 781
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>171 946</b>	<b>197 362</b>	<b>-25 416</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b>		-1 224	63 557	-64 781
Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur		108 090	1 753 704	-1 645 614
Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres		438 986	-41 776	480 761
Frais de négociation		-31 792	-44 677	12 885
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>686 006</b>	<b>1 928 171</b>	<b>-1 242 165</b>

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

	Du 01/01/2007	Du 01/01/2006	Variation
	Au 31/12/2007	Au 31/12/2006	
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>			
a- Résultat d'exploitation	170 722	260 919	-90 197
b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	108 090	1 753 704	-1 645 614
c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	438 986	-41 776	480 761
d- Frais de négociation de titres	-31 792	-44 677	12 885
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	<b>-192 001</b>	<b>-274 049</b>	<b>82 048</b>
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>			
a- Souscriptions	476 315	700 061	-223 746
Capital	566 800	860 300	-293 500
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-97 482	-175 758	78 276
Régularisation des sommes distribuables	6 997	15 519	-8 522
Droits d'entrée			
b- Rachats	-516 857	-3 606 298	3 089 442
Capital	-618 400	-4 455 800	3 837 400
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	112 666	928 591	-815 925
Régularisation des sommes distribuables	-11 123	-79 090	67 967
Droit de sortie			
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>453 463</b>	<b>-1 252 116</b>	<b>1 705 579</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>			
a- en début de période	8 755 044	10 007 160	-1 252 116
b- en fin de période	9 208 507	8 755 044	453 463
<b>AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</u></b>			
a- en début de période	109 275	145 230	-35 955
b- en fin de période	108 759	109 275	-516
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>84,669</b>	<b>80,119</b>	<b>4,550</b>
<b>DIVIDENDE DISTRIBUE</b>	<b>1,806</b>	<b>1,887</b>	<b>-0,081</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>7,93%</b>	<b>19,01%</b>	<b>-11,08%</b>



## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### Arrêtés au 31/12/2007

#### 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.

##### 2-3°) *Evaluation des autres placements :*

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

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

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

##### 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 2007	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 AGRICOLE	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%
BTKD 2006 / BTKD	5,000	400 000,000	400 765,027	4,261%	1,250%
BTKD98 / BTKD	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 BANK	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 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>

**3- 3 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- 4 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>

**3-5 Note sur le capital****Capital au 01/01/2007**

- Montant	8 557 639
- Nombre de titres	109 275
- Nombre d'actionnaires	67

**Souscriptions réalisées**

- Montant	469 318
- Nombre de titres	5 668
- Nombre d'actionnaires nouveaux	2

**Rachats effectués**

- Montant	-505 734
- Nombre de titres	6 184
- Nombre d'actionnaires sortants	5

**Autres effets s/capital**

- Variation des plus et moins values potentielles	108 090
- Moins values réalisées sur cession de titres	438 986
- Frais de négociation	-31 792

**Capital au 31/12/2007**

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

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

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

Libellé	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>170 774</b>	<b>3 601</b>	<b>- 2 376</b>	<b>171 999</b>

**3- 7 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 338 701 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	22 870
- Revenus des Obligations	119 560	64 113
- Revenus des Autres valeurs	-	-
<b>Total</b>	<b>261 509</b>	<b>338 701</b>

**3-8 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- 9 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>

**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.

**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.

**3- 10 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 :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
- 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>

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR L'ARTICLE 200 NOUVEAU  
DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES**

Messieurs,

L'article sus mentionné vise les conventions conclues par le président, le directeur général, les directeurs généraux adjoints ou les membres du conseil d'administration avec la société ou qui l'engagent à l'égard des tiers. Celles ci concernent les opérations suivantes :

- La cession des fonds de commerce ou l'un de leurs éléments ;
- Les emprunts importants conclus au profit de la société et dont le plafond est fixé par les statuts ;
- La location gérance des fonds de commerce.

Au cours de l'exercice écoulé, nous n'avons pas reçu d'avis qu'une convention rentrant dans le cadre de l'article sus mentionné ait été soumise à l'autorisation du conseil d'administration et devant selon le même article être approuvée par l'assemblée générale ordinaire délibérant sur la base d'un rapport que nous devons vous soumettre.

Par ailleurs, il convient de vous informer que SUD VALEURS SICAV a conclu avec SUD INVEST une convention de gestion et avec Attijari Bank une convention de dépositaire. Ces deux conventions sont applicables depuis le 01 juillet 2002, valables pour une durée d'une année et renouvelables pour la même période par tacite reconduction. En vertu de ces deux conventions, une rémunération de 0,5% TTC de la valeur de l'actif net est attribuée à chacun des dépositaire et gestionnaire.

Les honoraires de chacun des dépositaire et gestionnaire, relatifs à l'exercice comptable 2007, s'élèvent à 45 853 DT TTC.

En outre la SVS SICAV reçoit une rémunération sur le compte courant créditeur ouvert auprès d'ATTIJARI BANK à un taux de 2 %. La rémunération du compte courant créditeur relative à l'exercice 2007 est prise en compte pour un montant de 6 287 DT.

Votre conseil, ne nous a informé d'aucune autre opération susceptible d'entrer dans le cadre de cet article, il n'en existe pas à notre connaissance.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV****ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007**

Messieurs les actionnaires,

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 09 mars 2005, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 143.085.686, un actif net de D : 142.822.538 et un bénéfice de D : 5.603.442, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV» comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 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.

3. Les créances d'exploitation englobent un montant de D : 550.000 qui se rapporte à un billet de trésorerie émis par la Clinique Neurologique de Tunis, échéant initialement le 12 mai 2006 et avalisé par la NAIB BANK.

Jusqu'à la date de notre intervention, ce billet qui a été renouvelé au 25 décembre 2006, n'a pas été remboursé. Aussi, une action en recouvrement a été intentée à l'encontre des parties devant le tribunal de première instance de Tunis.

A l'état actuel des choses, et compte tenu des informations dont nous disposons, nous ne sommes pas en mesure de se prononcer sur les incidences de cette situation sur les comptes et la situation financière de la société.

**Opinion**

*A notre avis, et sous réserve de la remarque développée dans le paragraphe précédent, les états financiers de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS 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 31 décembre 2007, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.*

**Vérifications et informations spécifiques**

4. Dans notre rapport sur les états financiers arrêtés au 30/09/2007, nous avons formulé une réserve se rapportant à un billet de trésorerie échéant le 24/07/2007, d'une valeur de D : 1.500.000 et figurant parmi les créances d'exploitation.  
Ce billet émis par la société les Coussousseries De Sud "CDS" et garantis par la Banque Franco Tunisienne "BFT", a été recouvré en janvier 2008.
5. En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.
6. En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 1<sup>er</sup>) du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

Tunis, le 10 mars 2008

Le Commissaire aux Comptes

**Mustapha MEDHIOUB**

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

Messieurs les Actionnaires,

En application des dispositions des articles 200 et suivants du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons relevé, au cours de nos investigations, aucune opération entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 10 mars 2008

Le Commissaire aux Comptes  
Mustapha MEDHIOUB

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2007**

(Montants exprimés en dinar)

<b>ACTIF</b>	Note	31/12/2007	31/12/2006
Portefeuille-titres	4	100 662 628	86 336 017
Obligations et valeurs assimilées		96 825 735	80 155 574
Titres OPCVM		3 836 893	6 180 443
Placements monétaires et disponibilités		40 291 683	39 974 121
Placements monétaires	5	40 300 851	37 386 684
Disponibilités		(9 168)	2 587 437
Créances d'exploitation	10	2 131 375	17 646
Autres actifs		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>143 085 686</b>	<b>126 327 784</b>
<b>PASSIF</b>			
Opérateurs créditeurs	8	254 293	225 129
Autres créditeurs divers	9	8 855	8 383
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>263 148</b>	<b>233 512</b>
<b>ACTIF NET</b>			
Capital	13	137 076 073	121 000 755
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos		604	323
Sommes distribuables de l'exercice en cours		5 745 861	5 093 194
<b>ACTIF NET</b>		<b>142 822 538</b>	<b>126 094 272</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>143 085 686</b>	<b>126 327 784</b>

**ETAT DE RESULTAT**

(en dinars)

	Note	ANNEE 2007	ANNEE 2006
Revenus du portefeuille-titres	6	4 763 708	3 041 589
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 662 072	2 904 149
Revenus des titres OPCVM		101 636	137 440
Revenus des placements monétaires	7	1 789 181	2 495 466
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>6 552 889</b>	<b>5 537 055</b>
Charges de gestion des placements	11	(956 932)	(806 639)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>5 595 957</b>	<b>4 730 416</b>
Autres produits		38 868	13 086
Autres charges	12	(135 928)	(112 807)

<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		5 498 897	4 630 695
Régularisation du résultat d'exploitation		246 964	462 499
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		5 745 861	5 093 194
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(246 964)	(462 499)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		13 389	32 297
Variation des plus ou moins valeurs réalisées sur titres		91 156	189 331
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		5 603 442	4 852 323

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(en dinars)

	ANNEE 2007	ANNEE 2006
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>	5 603 442	4 852 323
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
Résultat d'exploitation	5 498 897	4 630 695
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	13 389	32 297
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	91 156	189 331
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	(5 452 016)	(4 407 056)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	16 576 840	30 251 282
<b>Capital initial</b>		
<b>Souscriptions</b>		
- Capital	215 873 275	251 603 993
- Régularisation des sommes non distribuables	29 596	(128 584)
- Régularisation des sommes distribuables	7 121 803	6 745 485
<b>Rachats</b>		
- Capital	(199 901 055)	(222 256 895)
- Régularisation des sommes non distribuables	(31 043)	108 750
- Régularisation des sommes distribuables	(6 515 736)	(5 821 467)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>16 728 266</b>	<b>30 696 549</b>
<b>ACTIF NET</b>		
En début de période	126 094 272	95 397 723
En fin de période	142 822 538	126 094 272
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>		
En début de période	1 190 991	901 649
En fin de période	1 348 203	1 190 991
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	105,935	105,873
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	4,10%	4,20%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS**

AU 31 DECEMBRE 2007

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

FIDELITY OBLIGATIONS 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 12 Mars 2002 à l'initiative de la société « MAC-SA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 25 Décembre 2001.

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, FIDELITY OBLIGATIONS 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 31 décembre 2007, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'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 & 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 restant 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. 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.

### 3.3- Evaluation des autres placements

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

### 3.4- Cession des placements

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

## Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2007 à D : 100.662.628 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2007	% Actif net
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>		<b>93 471 191</b>	<b>96 825 735</b>	<b>67,79%</b>
<b><u>Obligation de sociétés</u></b>		<b>29 686 879</b>	<b>30 607 224</b>	<b>21,43%</b>
Emprunt Djerba AGHIR 2000 A	850	31 875	33 225	0,02%
Emprunt AL 2002-1	2 500	75 000	75 962	0,05%
Emprunt ATL 2003-1	15 000	600 000	628 416	0,44%
Emprunt ATL 2004/1	10 000	400 000	408 768	0,29%
Emprunt CIL 2002/2	2 000	80 000	81 406	0,06%
Emprunt CIL 2002/3	2 500	150 000	156 806	0,11%
Emprunt CIL 2004/1	10 000	800 000	811 416	0,57%
Emprunt GL 2002/1	3 500	140 000	144 026	0,10%
Emprunt GL 2004/1	5 000	300 000	316 876	0,22%
Emprunt PANOBOIS 2002 A	2 000	80 000	82 827	0,06%
Emprunt SEPCM 2002	3 500	150 004	156 812	0,11%
Emprunt TOUTA 2002 B	1 500	60 000	60 977	0,04%
Emprunt Tunisie Leasing 2002-2	4 000	80 000	83 190	0,06%
Emprunt Tunisie Leasing 2003-1	15 000	600 000	632 700	0,44%
Emprunt Tunisie Leasing 2004-1	10 000	400 000	415 960	0,29%
Emprunt BTEI 2004	26 000	2 080 000	2 135 661	1,50%
Emprunt AMEN BANK 2001	30 000	1 500 000	1 554 888	1,09%
Emprunt AMEN BANK 2001 Bis	40 000	4 000 000	4 186 144	2,93%
Emprunt UTL 2004	3 000	300 000	312 703	0,22%
Emprunt ATL 2004/2	17 500	1 050 000	1 094 464	0,77%
Emprunt CIL 2004/2	10 000	600 000	625 408	0,44%
Emprunt TL 2004/2	15 000	900 000	938 112	0,66%
Emprunt Unifactoring 2005/1	10 000	600 000	610 432	0,43%
Emprunt Tunisie Leasing 2005-1	5 000	300 000	302 992	0,21%
Emprunt CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 012 120	0,71%
Emprunt UTL 2004 BIS	1 000	100 000	104 235	0,07%
Emprunt EL Mouradi Palace 2005	1 000	100 000	102 735	0,07%
Emprunt EL Wifack Leasing 2006/1	500	40 000	41 054	0,03%
Emprunt ATL 2006/1	39 500	3 950 000	4 062 559	2,84%
Emprunt Tunisie Leasing 2006-1	10 000	800 000	805 360	0,56%
Emprunt BTKD 2006	10 000	800 000	801 536	0,56%
Emprunt UNIFACTORING 2006	10 000	800 000	803 648	0,56%



Emprunt UNIFACTORING 2006 BIS	4 000	320 000	321 459	0,23%
Emprunt TL subordonnées	10 000	1 000 000	1 023 624	0,72%
Emprunt ATB	50 000	5 000 000	5 176 800	3,62%
Emprunt CIL 2007/1	5 000	500 000	501 923	0,35%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>54 239 812</b>	<b>56 105 561</b>	<b>39,28%</b>
BTA 02/2015	11 700	11 953 283	12 498 940	8,75%
BTA 03/2012	9 000	9 051 500	9 382 822	6,57%
BTA 10/2013	12 000	11 883 900	12 032 767	8,42%
BTA 07/2015	10 000	10 333 630	10 770 672	7,54%
BTA 05/2022	6 000	5 870 899	6 114 203	4,28%
BTA 07/2017	5 200	5 146 600	5 306 157	3,72%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>9 544 500</b>	<b>10 112 950</b>	<b>7,08%</b>
BTZC 10/2016	18 000	9 544 500	10 112 950	7,08%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>3 541 044</b>	<b>3 836 893</b>	<b>2,69%</b>
<b>Actions des SICAV</b>		<b>3 541 044</b>	<b>3 836 893</b>	<b>2,69%</b>
TUNISIE SICAV	14 549	1 494 514	1 761 055	1,23%
SICAV ENTREPRISE	10 285	1 051 957	1 070 236	0,75%
GO SICAV	3 800	394 573	394 676	0,28%
FCP CAPITAL ET GARANTIE	600	600 000	610 926	0,43%
<b>TOTAL</b>		<b>97 012 235</b>	<b>100 662 628</b>	<b>70,48%</b>

Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2007 sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	<u>Coût</u> <u>d'acquisition</u>	<u>Intérêts</u> <u>courus</u> <u>nets</u>	<u>Plus (moins)</u> <u>values latentes</u>	<u>Valeur</u> <u>au 31 décembre</u>	<u>Plus (moins)</u> <u>values réalisées</u>
<u>Soldes au 31 décembre 2001</u>	-	-	-	-	-
<b><u>Soldes au 31 décembre 2006</u></b>	<b>83 732 790</b>	<b>2 418 259</b>	<b>184 968</b>	<b>86 336 017</b>	
<u>Ajustements</u>				0	
<b>* Acquisitions de l'exercice</b>					
Obligations de sociétés	10 500 000			10 500 000	
Bons du trésor assimilables	16 529 779			16 529 779	
Titres OPCVM	600 000			600 000	
<b>* Remboursements et cessions de l'exercice</b>					
Annuités obligations de sociétés	(4 465 625)			(4 465 625)	
Bons du trésor assimilables	(6 875 395)			(6 875 395)	91 156
Titres OPCVM	(3 009 314)			(3 009 314)	
<b>* Variations des plus ou moins values</b>					
Titres OPCVM			65 765	65 765	
Bon du trésor assimilables			(52 376)	(52 376)	
<b>* Variations des intérêts courus</b>		1 033 777		1 033 777	
<b><u>Soldes au 31 décembre 2007</u></b>	<b>97 012 235</b>	<b>3 452 036</b>	<b>198 357</b>	<b>100 662 628</b>	<b>91 156</b>

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2007 à D : 40.300.851 et se détaille comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2007	% actif net
Placements monétaires					
<b>Billets de trésorerie avalisés</b>			15 345 587	16 122 347	11,29%
BT Nahrawess	du 01/03/05 à 7%	pour 1080 jours BTL	255 028	298 175	0,21%
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,7%	pour 1130 jours BTL	127 705	147 734	0,10%
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,8%	pour 1450 jours BTL	81 263	94 381	0,07%
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,9%	pour 1820 jours BTL	76 977	89 819	0,06%
BT Penelope	du 22/03/05 à 6,7%	pour 1120 jours BTL	213 130	246 548	0,17%
BT Penelope	du 22/03/05 à 6,8%	pour 1480 jours BTL	283 271	329 042	0,23%
BT Penelope	du 22/03/05 à 6,9%	pour 1820 jours BTL	153 953	179 637	0,13%
BT Nahrawess	du 31/03/05 à 7,1%	pour 1440 jours BTL	241 383	282 339	0,20%
BT Nahrawess	du 03/05/05 à 7,2%	pour 1800 jours BTL	494 560	578 597	0,41%
BT SEPCM	du 01/06/05 à 6,2%	pour 1080 jours STB	869 212	983 552	0,69%
BT STEC	du 28/12/05 à 6,4%	pour 1080 jours STB	1 728 697	1 913 124	1,34%

BT CHAABANE et cie	du 21/05/07 à 6%	pour 360	jours	Naib Bank	952 989	982 393	0,69%
BT AGROMED	du 05/10/07 à 6,6%	pour 100	jours	BFT	2 068 907	2 096 315	1,47%
BT HL	du 14/08/2007 à 6,3%	pour 180	jours	BFT	1 462 221	1 491 638	1,04%
BT HL	du 04/09/2007 à 6,3%	pour 180	jours	BFT	487 407	495 743	0,35%
BT HL	du 09/09/2007 à 6,3%	pour 180	jours	BTL	1 462 221	1 486 181	1,04%
BT HL	du 17/09/2007 à 6,3%	pour 180	jours	BTL	974 814	989 668	0,69%
BT HL	du 27/11/2007 à 6,3%	pour 180	jours	BTL	1 462 221	1 469 599	1,03%
BT HL	du 29/10/2007 à 6,3%	pour 180	jours	BTL	1 462 221	1 475 686	1,03%
BT HL	du 25/10/2007 à 6,3%	pour 180	jours	BTL	487 407	492 176	0,34%
<b>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées</b>					<b>1 369 835</b>	<b>1 375 103</b>	<b>0,96%</b>
<b>ou bénéficiant d'une notation:</b>							
BT SOMOCER	du 16/11/07 à 7,3%	pour 100	jours		394 265	397 205	0,28%
BT HL	du 15/12/2007 à 6,3%	pour 180	jours		975 570	977 898	0,68%
<b>Comptes à terme AMEN BANK</b>					<b>14 000 000</b>	<b>14 152 312</b>	<b>9,91%</b>
Placement au 07/08/2009 (au taux de 5,5%)					6 000 000	6 107 046	4,28%
Placement au 16/11/2009 (au taux de 5,5%)					3 500 000	3 519 408	2,46%
Placement au 22/10/2009 (au taux de 5,5%)					3 000 000	3 025 677	2,12%
Placement au 31/12/2009 (au taux de 5,5%)					1 500 000	1 500 181	1,05%
<b>Certificats de dépôt</b>					<b>8 500 000</b>	<b>8 651 089</b>	<b>6,06%</b>
Certificat de dépôt au 22/04/2008 (au taux de 5,5%)					1 000 000	1 034 832	0,72%
Certificat de dépôt au 10/08/2012 (au taux de 4,33%)					5 000 000	5 068 331	3,55%
Certificat de dépôt au 13/08/2009 (au taux de 4,33%)					2 500 000	2 547 926	1,78%
<b>TOTAL</b>					<b>39 215 422</b>	<b>40 300 851</b>	<b>28,22%</b>

**Note 6 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2007 à D : 4.763.708 contre D : 3.041.589 à l'issue de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Année 2007	Année 2006
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b>1 558 248</b>	<b>1 134 972</b>
- Intérêts	1 558 248	1 134 972
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b>3 103 824</b>	<b>1 769 177</b>
- Intérêts des BTA et BTZC	3 103 824	1 769 177
<b><u>Revenus des OPCVM</u></b>	<b>101 636</b>	<b>137 440</b>
- Dividendes	101 636	137 440
<b>TOTAL</b>	<b>4 763 708</b>	<b>3 041 589</b>

**Note 7: Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2007 à D : 1.789.181 , contre D : 2.495.466 à l'issue de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Année 2007	Année 2006
Intérêts des billets de trésorerie	1 122 414	1 313 161
Intérêts des comptes à terme	479 058	1 076 951
Intérêts des dépôts à vue	36 620	105 354
Intérêts des certificats de dépôt	151 089	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 789 181</b>	<b>2 495 466</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2007 à D : 254.293, contre D : 225.129 au 31/12/2006 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du quatrième trimestre.

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à D : 8.855, contre D : 8.383 au 31/12/2006 et s'analyse comme suit :

**31/12/2007****31/12/2006**

Redevance du CMF	8 396	7 922
Autres	459	461
<b>Total</b>	<b>8 855</b>	<b>8 383</b>

**Note 10 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à D : 2.131.375 contre un solde de D : 17.646 à la même date de l'exercice précédent et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Intérêts à recevoir sur les comptes de dépôt à vue	48 148	17 646
Billet de trésorerie CDS, échu	1 500 000	-
Billet de trésorerie "Clinique Neurologique de Tunis", échu	550 000	-
Intérêts de retard billet " CDS "	33 227	-
<b>Total</b>	<b>2 131 375</b>	<b>17 646</b>

**Note 11 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2007 à D : 956.932, contre D : 806.639 au 31 décembre 2006 et représente la rémunération du gestionnaire.

**Note 12 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au 31 décembre 2007 à D : 135.928, contre D : 112.807 au 31 décembre 2006, et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Redevance du CMF	135 282	112 081
Services bancaires et assimilés	646	726
<b>Total</b>	<b>135 928</b>	<b>112 807</b>

**Note 13 : Capital**

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

Capital au 31-12-2006

Montant	121 000 755
Nombre de titres	1 190 991
Nombre d'actionnaires	1 768

Souscriptions réalisées

Montant	215 873 275
Nombre de titres émis	2 124 806
Nombre d'actionnaires nouveaux	2 500

Rachats effectués

Montant	(199 901 055)
Nombre de titres rachetés	(1 967 594)
Nombre d'actionnaires sortants	(1 971)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values potentielles sur titres	13 389
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	91 156
Régularisation des sommes non distribuables	(1 447)

Capital au 31-12-2007

Montant	137 076 073
Nombre de titres	1 348 203
Nombre d'actionnaires	2 297

**Note 13 : Autres informations****13.1. Données par action et ratios pertinents**

Données par action	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Revenus des placements	4,860	4,649	4,322	4,938	3,501
Charges de gestion des placements	(0,710)	(0,677)	(0,623)	(0,702)	(0,480)
<b>Revenus net des placements</b>	<b>4,150</b>	<b>3,972</b>	<b>3,699</b>	<b>4,236</b>	<b>3,021</b>
Autres produits	0,029	0,011	0,011	0,002	0,005
Autres charges	(0,101)	(0,095)	(0,092)	(0,100)	(0,068)
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>4,078</b>	<b>3,888</b>	<b>3,618</b>	<b>4,137</b>	<b>2,958</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,183	0,388	0,758	0,252	1,659
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>4,261</b>	<b>4,276</b>	<b>4,376</b>	<b>4,389</b>	<b>4,617</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles	0,010	0,027	0,061	0,119	0,100
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0,068	0,159	0,214	0,477	0,063
Frais de négociation	-	-	-	(0,001)	-
<b>Plus (ou moins) values sur titres (2)</b>	<b>0,078</b>	<b>0,186</b>	<b>0,275</b>	<b>0,595</b>	<b>0,163</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>4,155</b>	<b>4,074</b>	<b>3,893</b>	<b>4,732</b>	<b>3,120</b>
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>0,078</b>	<b>0,186</b>	<b>0,275</b>	<b>0,595</b>	<b>0,163</b>
Régularisation du résultat non distribuable	(0,001)	(0,017)	(0,027)	0,035	(0,016)
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>0,077</b>	<b>0,169</b>	<b>0,248</b>	<b>0,630</b>	<b>0,147</b>
Valeur liquidative	105,935	105,873	105,804	105,569	105,166
<b>Ratios de gestion des placements</b>					
Charges / actif net moyen	0,67%	0,64%	0,59%	0,67%	0,46%
Autres charges / actif net moyen	0,10%	0,09%	0,09%	0,09%	0,07%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	4,02%	4,04%	4,14%	4,17%	4,43%

**13.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la "FIDELITY OBLIGATIONS SICAV" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "MAC-SA". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération en hors taxes de 0,6% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La banque "AMEN BANK", assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération est prise en charge par le gestionnaire.