



# Bulletin Officiel

Publié en application de l'article 31 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994

N° 3160 — Mardi 12 Août 2008

— 13<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### AVIS DE LA BOURSE

RESULTAT DE L'OFFRE PUBLIQUE SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE 2  
POULINA GROUP HOLDING – PGH –

### COMMUNIQUE DU CMF

RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE 3

### AVIS DE NOTATION

FITCH CONFIRME LES NOTES DE SOUTIEN EXTERIEUR DE L'UBCI ET DE 4  
LA BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION – GIF – 5

SOCIETE IMMOBILIERE TUNISO-SEOUDIENNE – SITS – 5

### EMISSION D'EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT SUBORDONNE ATL 2008 6-7

### COURBE DES TAUX 7

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 8

### ANNEXE

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS :

- CAP OBLIG SICAV
- SICAV SECURITY
- SUD OBLIGATAIRE SICAV
- SUD VALEURS SICAV

## AVIS DE LA BOURSE

### RESULTAT DE L'OFFRE PUBLIQUE SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE POULINA GROUP HOLDING - PGH -

1. Il est porté à la connaissance des intermédiaires en bourse et du public que la souscription à l'augmentation de capital portant sur l'émission de 16 670 000 actions nouvelles de la Société Poulina Group Holding -PGH - ouverte du jeudi 24 juillet 2008 au mercredi 06 août 2008, a été clôturée.
2. A partir du mardi 12 août 2008, les 150 000 000 actions anciennes qui composent le capital social actuel de la société PGH et les 16 670 000 actions nouvelles émises dans le cadre de l'augmentation du capital, soit un total de 166 670 000 actions de nominal 1 dinar chacune sont introduites au Marché Principal des titres de capital de la Cote de la Bourse, au cours de 5,950 dinars. Toutefois, le démarrage des négociations sur les 16 670 000 actions nouvelles souscrites PGH sera annoncé par avis, dès l'achèvement des formalités juridiques de l'augmentation de capital.
3. La répartition par intermédiaire des quantités souscrites dans le cadre l'Offre à Prix Ferme -OPF-, est comme suit:

Intermédiaire	Nombre de demandes	Quantité Demandée	Nombre de demandes retenues	Quantité Demandée et retenue	Quantité souscrite
I N I	75	556 998	75	556 998	29 420
T Valeurs	4 724	35 946 354	4 716	35 918 470	2 103 202
SICOFI	178	463 125	176	454 724	25 895
MAXULA BOURSE	735	2 861 722	731	2 795 860	157 350
S B T	124	1 172 825	123	1 164 424	58 976
T S I	454	5 836 168	448	5 833 808	321 766
SCIF	515	1 388 184	485	1 371 545	88 962
BEST INVEST	267	432 193	264	431 613	27 999
AMEN INVEST	1 043	6 531 239	1 037	6 523 139	336 622
C G F	863	3 413 011	852	2 524 547	155 992
MAC SA	2 352	9 222 447	2 182	7 666 522	579 230
FINA Corp	143	2 426 063	137	2 034 703	107 963
C G I	140	2 287 871	134	2 069 387	109 822
BNA C	1 860	15 608 708	1 844	15 412 527	897 939
UBCI FINANCE	354	4 578 616	331	4 153 374	227 144
SUD INVEST	480	2 633 592	468	2 624 611	162 206
C C F	667	4 854 435	647	4 566 640	249 914
SOFIGES	323	85 285	317	78 802	11 929
STB C	1 242	3 023 306	1 224	2 891 204	166 103
AXIS	463	12 459 110	454	11 791 847	595 854
U F I	173	393 748	172	393 718	35 395
F P G	539	7 413 605	534	7 387 715	371 209
AFC	632	8 071 498	616	7 829 305	420 023
SIFIB BH	309	1 396 777	307	1 396 519	84 615
<b>Total</b>	<b>18 655</b>	<b>133 056 880</b>	<b>18 274</b>	<b>127 872 002</b>	<b>7 325 530</b>

4. L'intermédiaire Tunisie Valeurs, chef de file du syndicat de placement informe que les 9 344 470 actions nouvelles PGH offertes dans le cadre du placement garanti ont été entièrement placées auprès de 209 demandeurs dont 52 institutionnels étrangers non résidents.
5. Par ailleurs, la Bourse informe qu'à la date d'introduction les 478 505 actions PGH cédées par des actionnaires de la société Poulina Group Holding aux salariés du « Groupe Poulina » ont été totalement placées en comptes CEA, par l'intermédiaire en bourse Tunisie Valeurs, au profit de 1334 salariés.

**COMMUNIQUE DU CMF****RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES  
A LA COTE DE LA BOURSE**

**Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés admises à la cote de la Bourse, qu'elles sont tenues**, en vertu de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, de :

- **Fournir au CMF et à la BVMT**, sur supports papiers et magnétique, **leurs états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008** accompagnés du rapport intégral du ou des commissaires aux comptes les concernant, et ce, **au plus tard le 31 août 2008**.

Ces états doivent être établis conformément aux normes comptables en vigueur et notamment à la norme n°19 relative aux états financiers intermédiaires.

- **Procéder à la publication** de ces états financiers intermédiaires dans un quotidien paraissant à Tunis, accompagnés du texte intégral du rapport du ou des commissaires aux comptes, après leur dépôt ou envoi au CMF, et ce, **dans le même délai**.

Pour les besoins de la publication dans le quotidien, les sociétés peuvent se limiter à publier les notes sur les états financiers obligatoires et les notes les plus pertinentes sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

**Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées.**

## AVIS DE NOTATION (\*)

### **Fitch confirme les notes de soutien extérieur de l'UBCI et de la Banque de Tunisie et des Emirats**

Fitch Ratings – Tunis/Paris/Londres - 11 août 2008 : Fitch Ratings a confirmé la note de soutien extérieur '2' attribuée à l'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie (UBCI) ainsi qu'à la Banque de Tunisie et des Emirats (BTE).

UBCI, 10<sup>e</sup> banque tunisienne par le total bilan, est détenue à 50% par BNP Paribas (BNPP; 'AA'/Perspective Stable). Au regard de la forte intégration d'UBCI dans BNPP et de l'importance stratégique de la banque tunisienne pour le groupe bancaire français, Fitch estime extrêmement forte la probabilité que BNPP souhaite apporter son soutien à UBCI en cas de nécessité. En dépit de la solidité financière de BNPP, la probabilité d'un tel support est seulement forte, limitée par la note du plafond souverain tunisien ('BBB+').

Le capital de la BTE est contrôlé par l'Etat tunisien et l'Abu Dhabi Investment Authority ("ADIA") qui détiennent chacun 38,9% des actions et 50% des droits de votes. Le conseil d'administration de la BTE a approuvé en mai 2006 la décision de céder les parts de la Tunisie et de l'ADIA à des investisseurs privés. Un appel d'offre sera lancé. Toutefois, il n'existe pas de calendrier précis de privatisation. La note de soutien extérieur reflète la forte probabilité que l'Etat Tunisien apporte, en cas de nécessité, son soutien à la BTE. Cette opinion est fondée sur la part du capital détenu par l'Etat Tunisien et sur l'historique de soutien apporté par l'Etat aux banques en général. Compte tenu du projet de privatisation, la note de soutien extérieur pourrait être modifiée en cas de changement majeur dans la structure de l'actionariat.

Les définitions des notes de Fitch sont disponibles sur le site public de l'agence, [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Les notes publiées, les critères et les méthodologies sont également disponibles sur ce site, à tout moment. Le Code de conduite de Fitch, ses règles en matière de confidentialité, de conflits d'intérêts, de séparation vis-à-vis des sociétés affiliées, de conformité, ainsi que toutes autres règles et procédures appropriées, sont également disponibles dans la section «Code de conduite » de ce site.

---

(\*) Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

INDICATEURS D'ACTIVITETRIMESTRIELS**AVIS DES SOCIETES****GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION****- GIF -**

Siège Social : Km 35 GP 1 - 8030 GROMBALIA -

La société Générale Industrielle de Filtration publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2008.

Désignation	2ème Trim. 2008	2ème Trim. 2007	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007	Année 2007
Chiffre d'affaires local	1 891 191	1 979 233	3 746 551	3 744 871	7 488 791
Chiffre d'affaires Export	1 109 548	1 511 681	1 515 364	1 995 726	3 355 870
<b>CA Global</b>	<b>3 000 739</b>	<b>3 490 914</b>	<b>5 261 915</b>	<b>5 740 597</b>	<b>10 844 661</b>
Production en unités	870 638	858 683	1 637 983	1 711 568	3 057 661
Dette à CML	néant	néant	néant	néant	néant
Investissements autofinancés	120 784	65 574	171 200	173 574	434 363
Encours leasing	71 868	257 068	71 868	257 068	141 130
Trésorerie	+ 2 286 244	+ 2 128 660	+ 2 286 244	+ 2 128 660	+ 3 387 784

**Faits saillants et commentaires**

- C.A. local stable.
- C.A. export en recul à cause de commandes décalées au troisième trimestre.
- Démarrage de l'étude stratégique en vue de l'installation de deux unités de production et de commercialisation en Algérie et en Libye.
- Trésorerie confortable malgré le paiement des dividendes et jetons de présence.

2008 - AS - 763

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**SOCIETE IMMOBILIERE TUNISO-SEOUDIENNE****- SITS -**

Siège social : Centre Urbain Nord - Avenue du 7 novembre - International City Center

(Tour des bureaux) - 1082 Tunis -

La Société Immobilière Tuniso-Séoudienne publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2008.

Unité: en dinar tunisien

Libelles	2ème trimestre 2008 provisoire	2ème trimestre 2007	1er semestre 2008 provisoire	1er semestre 2007	31/12/2007
Capital social			13 000 000	13 000 000	13 000 000
Primes d'affaires			6 300 000	6 300 000	6 300 000
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>2 781 069</b>	<b>1 964 602</b>	<b>5 252 069</b>	<b>2 896 949</b>	<b>8 208 079</b>
Habitation	2 015 500		4 486 500	2 660 500	2 810 500
Commercial	765 569		765 569	236 449	5 397 579
Autres	179 875	68 924	184 954	83 894	386 732
Revenus	2 960 944	2 033 526	5 437 023	2 980 843	8 594 811
Marge commercial			1 035 167		1 978 571
La valeur ajoutée brute			916 342		1 649 507
Excédent brut d'exploitation			798 826		1 407 811
Stocks en cours	524 034	1 115 946	4 383 433	2 525 967	3 286 589
Stocks de produits finis	-707 017	2 495 124	2 767 944	6 178 029	7 504 748
Stocks de terrains à bâtir	6 457 301	171 803	17 423 791	5 756 094	2 753 473
Immobilisations financières	106 396	-369 310	7 985 232	7 876 821	7 879 738
Prêts bancaires	5 756 250		6 975 000	1 462 500	1 218 750
Créances	-784 403	-1 225 872	2 377 033	2 184 925	3 957 862
Avances clients	-42 085	402 439	272 303	1 049 342	435 188
Placement	-371 049		509 729	4 611 810	2 448 880
Dividendes reçus	700 000	350 000	700 000	350 000	350 000
Liquidités et équivalents de liquidités	-1 460 268	342 317	2 285 663	342 317	1 467 281

**Les faits saillants ayant marqué l'activité au cours de la deuxième trimestre se résument comme suit:**

- 1-Achat des terrains à Kantaoui Sousse.
- 2- Commercialisation des appartements du projet « errihab 4 » et Cléopâtre centre.

2008 - AS - 764

EMISSION D'UNEMPRUNT SUBORDONNEVISAS DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER :**AVIS DES SOCIETES (suite)**

**Portée du visa du CMF :** Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

**Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

**EMPRUNT SUBORDONNE ATL 2008**

L'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de l'ATL, réunie le 21 mai 2008, a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires subordonnés pour un montant de 15 000 000 dinars et a donné les pouvoirs nécessaires au conseil d'administration pour fixer les caractéristiques et conditions d'émission envisagées. Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration du 14 juillet 2008 a décidé d'émettre un emprunt obligataire subordonné dans les conditions d'émission suivantes :

**Dénomination de l'emprunt :** «Emprunt subordonné ATL 2008»

**Montant :** 15 000 000 dinars divisés en 150 000 obligations subordonnées de 100 dinars chacune.

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation subordonnée.

**Prix de remboursement :** Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation subordonnée.

**Forme des obligations :** Toutes les obligations subordonnées sont nominatives.

**Taux d'intérêt :** Les obligations subordonnées du présent emprunt seront offertes à deux taux d'intérêt différents au choix du souscripteur :

- (TMM + 1,5 %) brut l'an et / ou ;
- 7% brut l'an.

**Taux de rendement actuariel (Souscription à taux fixe) :** Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 7 % pour le présent emprunt.

**Marge actuarielle (Souscription à taux variable) :** la marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Ce taux est estimé en cristallisant jusqu'à la fin de la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des douze derniers mois arrêtés au mois de juin 2008, qui est égale à 5,229%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement annuel de 6,729 %. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1,5%, et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt.

**Durée :** Les obligations subordonnées seront émises pour une durée totale de 10 ans dont 5 ans de franchise.

**Durée de vie moyenne :** Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée est de 8 ans pour le présent emprunt.

**Duration de l'emprunt :** La duration de l'«Emprunt subordonné ATL 2008 » est égale à 6,349 années.

**Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre du présent emprunt porte jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation, entre la date effective de sa souscription et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **22 août 2008**, seront décomptés et payés à cette dernière date. La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base à la négociation en bourse est fixée au **22 août 2008**, soit la date limite de clôture des souscriptions et ce, même en cas de prorogation de cette date.

**Amortissement :** Les obligations subordonnées émises seront remboursables à partir de la sixième année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit 1/5 de la valeur nominale de chaque obligation. L'emprunt sera amorti en totalité le **22 août 2018**.

**Paiement :** Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **22 août** de chaque année. Le premier remboursement en intérêts aura lieu le **22 août 2009**. Le premier remboursement en capital aura lieu le **22 août 2014**. Le paiement des intérêts et le remboursement du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

**Période de souscriptions et de versements :** Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du **08 août 2008** au siège de l'Arab Financial Consultants – Intermédiaire en bourse, sise 4, Rue 7036 El Menzah IV et la BNA Capitaux – Intermédiaire en bourse, sis 27 bis, Rue de Liban Lafayette 1002 Tunis.

Les souscriptions à cet emprunt seront clôturées sans préavis au plus tard le **22 août 2008**, les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre de titres émis.

En cas de non-placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **29 août 2008** avec maintien de la date unique de jouissance. En cas de non-placement intégral de l'émission au **29 août 2008**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société. Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis dès la clôture effective des souscriptions.

**Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public :** Les souscriptions et versements seront reçus à partir du **08 août 2008** auprès de l'Arab Financial Consultants – Intermédiaire en bourse, sis 4, Rue 7036 El Menzah IV et la BNA Capitaux – Intermédiaire en bourse, sise 27 bis, Rue de Liban Lafayette 1002 Tunis.

**Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :** L'établissement, la délivrance des attestations de propriété et la tenue du registre des obligations de l'emprunt obligataire subordonné «Emprunt subordonné ATL 2008», seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la BNA Capitaux-Intermédiaire en Bourse.

EMPRUNT SUBORDONNE - ATL 2008 - (Suite)

**Fiscalité des titres :** Les intérêts annuels des obligations subordonnées de cet emprunt seront soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales. En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n°96-113 du 30/12/1996 portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%. Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations subordonnées revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur. Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS, sont déductibles de la base imposable les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la caisse d'épargne nationale de Tunisie ou au titre d'emprunts obligataires émis à partir du premier janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de 1500 dinars sans que ce montant n'excède 1000 dinars pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la caisse d'épargne nationale de Tunisie.

**Garanties bancaires :** Le présent emprunt obligataire subordonné ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

**Notation de la société:** L'agence de Fitch Ratings a confirmé en date du 24 mars 2008 les notes attribuées à l'Arab Tunisian Lease soit :

- Note long terme : BBB (tun).
- Note court terme : F3 (tun).
- Prospective d'évolution de la note à long terme : stable.

**Notation de l'émission:** L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du 18 juillet 2008 sur l'échelle nationale, la note « BB+ (tun) » à long terme à l'« Emprunt subordonné ATL 2008 ».

**Lieu où peuvent être consultés les documents de la société :** Siège social de l'ATL, Ennour Building – Centre Urbain Nord 1082 Mahrajène.

**Cotation en bourse :** L'ATL s'engage à demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission des obligations souscrites de l'emprunt obligataire subordonné « Emprunt subordonné ATL 2008 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM :** L'ATL s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire subordonné « Emprunt subordonné ATL 2008 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Un document de référence, enregistré par le CMF sous le numéro **08-002** en date du **18 juillet 2008** et une note d'opération relative à l'émission et à l'admission de l'emprunt obligataire subordonné au marché obligataire de la cote de la Bourse, visée par le CMF sous le numéro **08-0615** du **24 juillet 2008**, sont mis, à la disposition du public, auprès de l'Arab Financial Consultants et de la BNA Capitaux, Intermédiaires en bourse.

2008 - AS - 721

## AVIS

### COURBE DES TAUX DU 12 AOUT 2008

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	<b>Taux moyen mensuel du marché monétaire</b>	<b>5,262%</b>		
TN0008002255	BTCT 52 semaines 09/09/2008		5,275%	
TN0008002263	BTCT 52 semaines 07/10/2008		5,288%	
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008		5,314%	
TN0008002297	BTCT 52 semaines 10/02/2009		5,346%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,359%	1 005,886
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,543%	1 018,303
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,869%	1 003,559
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,136%		998,061
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,218%	1 059,110
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,256%	1 095,678
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,350%	1 032,850
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,620%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,740%		1 000,218
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	7,100%		981,995

<sup>[1]</sup> L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR		PLUS OU MOINS VALUE	
			LIQUIDATIVE du 11/08/2007	LIQUIDATIVE du 12/08/2008	DEPUIS LE 31/12/2007 EN DINARS	EN %
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	123,804	123,816	2,773	2,29%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	102,040	102,051	*** 2,377	2,29%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	100,749	100,759	*** 2,327	2,27%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	103,266	103,279	*** 2,561	2,44%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	102,755	102,768	*** 2,874	2,75%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	103,060	103,066	*** 2,914	2,78%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	101,578	101,590	*** 2,628	2,55%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	101,430	101,442	*** 2,583	2,50%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	104,577	104,589	*** 2,690	2,54%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	103,311	103,329	*** 2,742	2,61%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	106,288	106,301	*** 2,884	2,67%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	102,232	102,269	*** 2,737	2,63%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	101,719	101,735	*** 2,673	2,57%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	104,400	104,416	*** 2,611	2,46%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	102,816	102,827	*** 2,677	2,56%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	104,353	104,364	*** 2,701	2,55%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	104,599	104,615	*** 2,633	2,48%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	102,657	102,667	*** 2,443	2,35%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	103,644	103,657	*** 2,719	2,58%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	102,732	102,766	*** 2,759	2,56%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	101,189	101,204	*** 3,011	2,89%
FINA O SICAV	FINACORP	-	102,113	102,126	*** 2,126	2,13%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	102,159	102,169	*** 2,169	2,17%
<b>FCP OBLIGATAIRES</b>						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,124	1,125	0,023	2,09%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,657	10,659	0,260	2,50%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,248	10,249	*** 0,253	2,43%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	101,506	101,517	1,517	1,52%
<b>SICAV MIXTES</b>						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	40,807	40,819	0,957	2,40%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,707	29,711	0,778	2,69%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	81,715	82,629	*** 9,436	12,76%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	30/05/2008	98,767	99,730	*** 16,682	19,71%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	30/05/2008	1011,549	1021,266	*** 167,650	19,27%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	71,163	71,724	*** 8,970	13,89%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	101,838	102,033	*** 3,516	3,42%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	62,423	63,097	*** 8,339	14,86%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	46,719	47,097	*** 1,282	2,72%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	54,619	55,041	*** 7,986	16,47%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	96,469	96,791	*** 5,699	6,09%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	98,725	99,263	*** 11,877	13,33%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	13,256	13,330	*** 1,001	7,88%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	79,656	80,377	*** 13,142	19,38%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	189,132	190,235	*** 24,848	14,69%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	113,540	113,755	*** 4,195	3,69%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1461,862	1478,503	*** 282,959	23,26%
<b>FCP MIXTES</b>						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 671,195	1 676,776	211,621	14,44%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 144,764	145,556	*** 15,411	11,63%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 136,961	137,563	*** 11,914	9,22%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 122,001	122,412	*** 8,801	7,42%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,582	1,597	0,201	14,40%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,386	1,396	0,101	7,80%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 8 840,576	8 859,610	*** 117,052	1,32%
FCP IRADETT 20	AFC	15/05/2008	11,265	11,311	*** 1,052	9,93%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	12,371	12,443	*** 2,025	18,96%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	14,119	14,283	*** 3,560	32,71%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	13,301	13,506	*** 3,273	31,04%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	15/04/2008	** 103,516	104,230	*** 6,643	6,62%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	-	** 109,757	111,023	10,293	10,22%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	-	** 108,688	109,801	8,920	8,84%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	** 14,435	14,656	4,081	38,59%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 052,810	1 057,772	38,751	3,80%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 437,250	5 454,856	454,856	9,10%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 103,832	104,779	4,779	4,78%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 102,317	103,906	3,906	3,91%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 039,375	1 038,653	38,653	3,87%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	** 106,345	106,678	6,678	6,68%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	** 502,591	510,122	10,122	2,02%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 100,034	100,079	0,079	0,08%

\* S.C. :SICAV de type Capitalisation \*\* V.L. Calculée hebdomadairement \*\*\* Plus ou moins value ajustée en fonction des dividendes distribués

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -  
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar  
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF :  
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOUM

**IMPRIMERIE**

**du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**CAP OBLIG SICAV**  
**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30-06-2008**

En notre qualité de commissaire aux comptes de CAP OBLIG SICAV et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2008 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de CAP OBLIG SICAV est employé, à la date du 30-06-2008 à raison de 23,84% dans des liquidités et quasi liquidités ce qui est en dépassement de la limite de 20% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV.

En dehors de l'observation précitée, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-06-08, tels qu'annexés au présent avis.

**AMC Ernst & Young**  
**Noureddine HAJJI**

Tunis, le 30 Juillet 2008

**BILAN ARRETE au 30-06-2008**

(exprimé en dinar Tunisien)

		<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
<b>AC1 - Portefeuille titres</b>	<b>3.1</b>	<b>20 751 410</b>	<b>20 246 276</b>	<b>20 432 288</b>
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 078 865	1 038 663	1 058 374
Obligations et valeurs assimilées		19 391 250	18 906 226	19 081 785
Autres valeurs		281 295	301 387	292 129
<b>AC2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>13 904 647</b>	<b>10 275 299</b>	<b>9 203 381</b>
Placements monétaires	<b>3.3</b>	13 853 951	10 213 596	9 171 914
Disponibilités		50 696	61 703	31 467
<b>Total Actif</b>		<b>34 656 057</b>	<b>30 521 575</b>	<b>29 635 669</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1 - Opérateurs créditeurs</b>		<b>24 109</b>	<b>22 330</b>	<b>22 499</b>
<b>PA2 - Autres créditeurs divers</b>		<b>6 698</b>	<b>6 177</b>	<b>6 260</b>
<b>Total Passif</b>		<b>30 807</b>	<b>28 507</b>	<b>28 759</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1 - Capital</b>	<b>3.5</b>	<b>33 865 772</b>	<b>29 821 094</b>	<b>28 371 416</b>
<b>CP2 - Sommes distribuables</b>		<b>759 478</b>	<b>671 974</b>	<b>1 235 494</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		261	62	59
Sommes distribuables de l'exercice		759 217	671 912	1 235 435
<b>Actif Net</b>		<b>34 625 250</b>	<b>30 493 068</b>	<b>29 606 910</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>34 656 057</b>	<b>30 521 575</b>	<b>29 635 669</b>

**ETAT DE RESULTAT**

Période du 01-04-2008 au 30-06-2008

(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-04-08 au 30-06-08	Période du 01-01-08 au 30-06-08	Période du 01-04-07 au 30-06-07	Période du 01-01-07 au 30-06-07	Exercice clos le 31-12-07
<b>PR1 - Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.2</b>	<b>310 826</b>	<b>581 367</b>	<b>306 819</b>	<b>570 360</b>	<b>1 114 243</b>
Dividendes		38 996	38 996	40 484	40 484	40 484
Revenus des obligations et valeurs assimilées		268 363	535 343	264 948	528 489	1 063 683
Revenus des autres valeurs		3 467	7 028	1 387	1 387	10 076
<b>PR2 - Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>121 383</b>	<b>228 831</b>	<b>111 054</b>	<b>209 891</b>	<b>466 229</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>432 209</b>	<b>810 198</b>	<b>417 873</b>	<b>780 251</b>	<b>1 580 472</b>
<b>CH1 - Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	<b>-69 364</b>	<b>-135 530</b>	<b>-65 587</b>	<b>-127 949</b>	<b>-268 586</b>
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>362 845</b>	<b>674 668</b>	<b>352 286</b>	<b>652 302</b>	<b>1 311 886</b>
<b>CH2 - Autres charges</b>	<b>3.7</b>	<b>-8 898</b>	<b>-17 319</b>	<b>-8 435</b>	<b>-16 389</b>	<b>-34 280</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>353 947</b>	<b>657 349</b>	<b>343 851</b>	<b>635 913</b>	<b>1 277 606</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>123 712</b>	<b>101 868</b>	<b>33 686</b>	<b>35 998</b>	<b>-42 171</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>477 659</b>	<b>759 217</b>	<b>377 537</b>	<b>671 911</b>	<b>1 235 435</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-123 712</b>	<b>-101 868</b>	<b>-33 686</b>	<b>-35 998</b>	<b>42 171</b>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		-28 596	-18 415	-30 967	-20 059	-348
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		0	0	0	625	625
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>325 351</b>	<b>638 934</b>	<b>312 884</b>	<b>616 479</b>	<b>1 277 883</b>

**CAP OBLIG SICAV**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 01-04-2008 au 30-06-2008**  
(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-04-08 au 30-06-08	Période du 01-01-08 au 30-06-08	Période du 01-04-07 au 30-06-07	Période du 01-01-07 au 30-06-07	Exercice clos le 31-12-07
<b>AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u></b>	<b>325 351</b>	<b>638 934</b>	<b>312 884</b>	<b>616 479</b>	<b>1 277 883</b>
Résultat d'exploitation	353 947	657 349	343 851	635 913	1 277 606
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-28 596	-18 415	-30 967	-20 059	-348
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	0	0	0	625	625
<b>AN2 - <u>Distribution de dividendes</u></b>	<b>-1 323 834</b>	<b>-1 323 834</b>	<b>-1 160 659</b>	<b>-1 160 659</b>	<b>-1 160 659</b>
<b>AN3 - <u>Transactions sur le capital</u></b>	<b>7 665 427</b>	<b>5 703 240</b>	<b>2 393 794</b>	<b>3 196 709</b>	<b>1 649 147</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>21 938 423</b>	<b>33 725 276</b>	<b>11 071 738</b>	<b>23 352 448</b>	<b>37 417 650</b>
Capital	21 092 236	32 333 128	10 852 760	22 564 802	36 186 816
Régularisation des sommes non distribuables	-2 877	-1 140	185	2 852	-1 582
Régularisation des sommes distribuables	849 064	1 393 288	218 793	784 794	1 232 415
<b>b / Rachats</b>	<b>-14 272 996</b>	<b>-28 022 036</b>	<b>-8 677 944</b>	<b>-20 155 739</b>	<b>-35 768 502</b>
Capital	-13 718 903	-26 818 503	-8 483 648	-19 427 855	-34 518 833
Régularisation des sommes non distribuables	1 717	-713	175	-2 429	1 578
Régularisation des sommes distribuables	-555 810	-1 202 820	-194 471	-725 455	-1 251 248
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>6 666 944</b>	<b>5 018 340</b>	<b>1 546 019</b>	<b>2 652 529</b>	<b>1 766 371</b>
<b>AN4 - <u>Actif net</u></b>					
Début de période	27 958 306	29 606 910	28 947 049	27 840 539	27 840 539
Fin de période	34 625 250	34 625 250	30 493 068	30 493 068	29 606 910
<b>AN5 - <u>Nombre d'actions</u></b>					
Début de période	264 698	283 255	274 268	266 602	266 602
Fin de période	338 312	338 312	297 921	297 921	283 255
<b>Valeur liquidative</b>	<b>102,347</b>	<b>102,347</b>	<b>102,353</b>	<b>102,353</b>	<b>104,524</b>
<b>AN6 - <u>Taux de rendement (%)</u></b>	<b>4,12%</b>	<b>4,19%</b>	<b>4,09%</b>	<b>4,23%</b>	<b>4,18%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-08**

**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30.06.08 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**2.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

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

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

**2.2- Evaluation des placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30.06.08 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

**2.3- Cession des placements**

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

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

**3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT****3.1- Note sur le portefeuille titres**

Le portefeuille-titres est composé au 30-06-08 d'obligations, de bons du trésor assimilables, de titres OPCVM et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-08 à 20 751 410 TND et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2008	% de l'actif net
<b>Titres OPCVM</b>	<b>10 533</b>	<b>1 096 492</b>	<b>1 078 865</b>	<b>3,12%</b>
SICAV ENTREPRISE (Obligataire)	10 533	1 096 492	1 078 865	3,12%
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>11 000</b>	<b>11 016 900</b>	<b>11 577 777</b>	<b>33,44%</b>
BTA 07/2014 8,25%	8 000	7 993 100	8 510 974	24,58%
BTA 03/2012 6%	3 000	3 023 800	3 066 803	8,86%
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>104 300</b>	<b>7 618 250</b>	<b>7 813 473</b>	<b>22,57%</b>
ATB 2007/1	3 000	281 250	282 729	0,82%
ATL 2006/1	16 000	1 600 000	1 603 648	4,63%
ATL 2008/1	5 000	500 000	502 280	1,45%
ATL 2004/1	7 500	300 000	315 216	0,91%
CIL 2002/3	500	20 000	20 302	0,06%
CIL 2002/2	1 000	40 000	41 895	0,12%
E.O.AL 2002-1	3 500	105 000	109 474	0,32%
GL 2004-1	10 000	400 000	410 840	1,19%
GL 2003-1	5 000	300 000	316 572	0,91%
GL-2001-2	500	10 000	10 300	0,03%
STM 2007	5 000	500 000	520 176	1,50%
TUNISIELEASING 2004-2	3 000	120 000	121 695	0,35%
TUNISIELEASING 2005-1	12 700	762 000	790 794	2,28%
TUNISIE LEASING 2006-1	10 000	800 000	826 032	2,39%
TUNISIELEASING 2004-1	3 000	60 000	60 603	0,18%
TUNISIE LEASING 2007-1	4 600	460 000	472 221	1,36%
TUNISIE LEASING 2007-2	3 000	300 000	306 607	0,89%
UTL 2005-1	10 000	1 000 000	1 042 080	3,01%
WIFEK LEASING 2006/1	1 000	60 000	60 009	0,17%
<b>FCC</b>	<b>300</b>	<b>279 520</b>	<b>281 295</b>	<b>0,81%</b>
FCC BIAT -CREDIIMMO2P1	100	79 520	79 995	0,23%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P2	200	200 000	201 300	0,58%
<b>Total</b>	<b>126 133</b>	<b>20 011 162</b>	<b>20 751 410</b>	<b>59,93%</b>

**3.2- Note sur les revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 310 826 TND pour la période allant du 01/04/08 au 30/06/08 et représentent le montant des intérêts courus ou échus sur le portefeuille titres pour la période du deuxième trimestre 2008.

Désignation	Période du 01/04/08 au 30/06/08	Période du 01/04/07 au 30/06/07	Exercice clos le 31/12/2007
Revenus des obligations de sociétés	100 823	97 408	391 683
Revenus des obligations d'Etat	167 540	167 540	672 000
Dividendes	38 996	40 484	40 484
Revenus des FCC	3 467	1 387	10 076
<b>Total</b>	<b>310 826</b>	<b>306 819</b>	<b>1 114 243</b>

**3.3- Note sur les placements monétaires**

Les placements monétaires s'élèvent au 30/06/2008 à 13 853 951 TND contre 10 213 596 TND au 30/06/2007 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007
Billets de trésorerie	2 533 943	2 241 164
Bons de Trésor court terme	3 116 706	0
Placements à terme	8 203 302	7 972 432
<b>Total</b>	<b>13 853 951</b>	<b>10 213 596</b>

Le détail et caractéristiques des placements monétaires à la date du 30/06/2008 est présenté au niveau du tableau suivant :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2008	% actif net
<b>Billet de trésorerie</b>	<b>50</b>	<b>2 487 789</b>	<b>2 533 943</b>	<b>7,32%</b>
BIT 14/01/2009 6,9% (Carthago CERAMIC)	30	1 500 000	1 544 390	4,46%
BIT 16/09/2008 6,2% (Tunisie Factoring)	20	987 789	989 553	2,86%
<b>BTC</b>	<b>3 160</b>	<b>2 996 397</b>	<b>3 116 706</b>	<b>9,00%</b>
BTC 29/07/2008 5,4%	3 160	2 996 397	3 116 706	9,00%
<b>Autres placements monétaires</b>	<b>8 180</b>	<b>8 180 000</b>	<b>8 203 302</b>	<b>23,69%</b>
Placement à terme 5%	8 180	8 180 000	8 203 302	23,69%
<b>Total</b>	<b>11 390</b>	<b>13 664 186</b>	<b>13 853 951</b>	<b>40,01%</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 121 383 TND pour la période allant du 01/04/2008 au 30/06/2008 et représentent le montant des intérêts courus ou échus sur les autres placements monétaires et les billets de trésorerie, au titre du deuxième trimestre 2008.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/04/08 au 30/06/08	Période du 01/04/07 au 30/06/07	Exercice clos le 31/12/2007
Revenus des placements à terme	64 929	76 998	296 264
Revenus des billets de trésorerie	22 694	34 056	116 283
Revenus des BTC	33 760	0	53 682
<b>Total</b>	<b>121 383</b>	<b>111 054</b>	<b>466 229</b>

**3.5- Note sur le capital**

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 6 666 944 TND et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	7 343 576
Variation de la part Revenu	-676 632
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>6 666 944</b>

Les mouvements sur le capital au cours du deuxième trimestre 2008 se détaillent ainsi :

**Capital au 01/04/2008**

Montant:	26 512 708
Nombre de titres:	264 698
Nombre d'actionnaires :	526

**Souscriptions réalisées**

Montant:	21 092 236
Nombre de titres émis:	210 581
Nombre d'actionnaires nouveaux :	138

**Rachats effectués**

Montant:	-13 718 903
Nombre de titres rachetés:	136 967
Nombre d'actionnaires sortant:	117

**Capital au 30/06/2008**

Montant:	33 886 041 *
Nombre de titres:	338 312
Nombre d'actionnaires :	547

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début de l'exercice. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2008 au 30/06/2008).

<b>Capital sur la base part de capital de début d'exercice</b>	<b>33 886 041</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres	-18 415
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0
Régularisation des sommes non distribuables de la période	-1 854
<b>Capital au 30-06-2008</b>	<b>33 865 772</b>

**3.6- Note sur les charges de gestion des placements**

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue par CAP OBLIG SICAV.

**3.7- Note sur les autres charges**

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net ainsi que la charge TCL.

**SICAV SECURITY**  
**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30-06-2008**

En notre qualité de commissaire aux comptes de SICAV SECURITY et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2008 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-06-2008, tels qu'annexés au présent avis.

**AMC Ernst & Young**  
**Noureddine HAJJI**

Tunis, le 30 Juillet 2008

**SICAV SECURITY**  
**BILAN ARRETE au 30-06-2008**  
**(exprimé en dinar Tunisien)**

		30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1 -</b>	<b>Portefeuille titres</b>	<b>574 207</b>	<b>560 023</b>	<b>566 641</b>
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés	3.1 328 953	263 330	291 354
	Obligations et valeurs assimilées	3.2 245 254	296 693	275 287
<b>AC2 -</b>	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>512 786</b>	<b>525 422</b>	<b>497 187</b>
	Placements monétaires	3.4 507 684	493 089	490 904
	Disponibilités	5 102	32 333	6 283
	<b>Total Actif</b>	<b>1 086 993</b>	<b>1 085 445</b>	<b>1 063 828</b>
<b>PASSIF</b>				
PA1 -	Opérateurs créditeurs	1 001	1 049	1 065
PA2 -	Autres créditeurs divers	277	278	262
	<b>Total Passif</b>	<b>1 278</b>	<b>1 327</b>	<b>1 327</b>
<b>ACTIF NET</b>				
CP1 -	Capital	3.6 1 061 398	1 063 656	1 031 466
CP2 -	Sommes distribuables	24 317	20 462	31 035
	Sommes distribuables des exercices antérieurs	79	51	49
	Sommes distribuables de l'exercice	24 238	20 411	30 986
	<b>Actif Net</b>	<b>1 085 715</b>	<b>1 084 118</b>	<b>1 062 501</b>
	<b>Total Passif et Actif Net</b>	<b>1 086 993</b>	<b>1 085 445</b>	<b>1 063 828</b>

**SICAV SECURITY**  
**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01-04-2008 au 30-06-2008**  
**(exprimé en dinar Tunisien)**

		Période du 01-04-08 au 30-06-08	Période du 01-01-08 au 30-06-08	Période du 01-04-07 au 30-06-07	Période du 01-01-07 au 30-06-07	Exercice clos le 31/12/07
<b>PR1 -</b>	<b>Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.3 16 746</b>	<b>20 402</b>	<b>12 802</b>	<b>17 912</b>	<b>26 085</b>
	Dividendes	13 363	13 363	8 457	8 457	8 806
	Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 383	7 039	4 345	9 455	17 279
<b>PR2 -</b>	<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.5 5 280</b>	<b>10 397</b>	<b>5 496</b>	<b>12 231</b>	<b>22 489</b>
	<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>22 026</b>	<b>30 799</b>	<b>18 298</b>	<b>30 143</b>	<b>48 574</b>
<b>CH1 -</b>	<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>3.7 -3 169</b>	<b>-6 300</b>	<b>-3 290</b>	<b>-7 174</b>	<b>-13 440</b>
	<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>	<b>18 857</b>	<b>24 499</b>	<b>15 008</b>	<b>22 969</b>	<b>35 134</b>
<b>CH2 -</b>	<b>Autres charges</b>	<b>3.8 -318</b>	<b>-605</b>	<b>-334</b>	<b>-745</b>	<b>-1 336</b>
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>18 539</b>	<b>23 894</b>	<b>14 674</b>	<b>22 224</b>	<b>33 798</b>
<b>PR4 -</b>	<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>379</b>	<b>344</b>	<b>-895</b>	<b>-1 813</b>	<b>-2 812</b>
	<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>	<b>18 918</b>	<b>24 238</b>	<b>13 779</b>	<b>20 411</b>	<b>30 986</b>
<b>PR4 -</b>	<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>	<b>-379</b>	<b>-344</b>	<b>895</b>	<b>1 813</b>	<b>2 812</b>
	Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	10 131	37 503	-9 170	6 339	14 469
	Frais de négociation	-1	-1	-81	-273	-362
	Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	0	0	6 786	32 977	39 997
	<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>28 669</b>	<b>61 396</b>	<b>12 209</b>	<b>61 267</b>	<b>87 902</b>

**SICAV SECURITY**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 01-04-2008 au 30-06-2008**  
**(exprimé en dinar Tunisien)**

	Période du 01-04- 08 au 30-06- 08	Période du 01-01-08 au 30-06-08	Période du 01-04- 07 au 30-06- 07	Période du 01-01-07 au 30-06-07	Exercice clos le 31-12-07
<b>AN1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</b>	<b>28 669</b>	<b>61 396</b>	<b>12 209</b>	<b>61 267</b>	<b>87 902</b>
Résultat d'exploitation	18 539	23 894	14 674	22 224	33 798
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	10 131	37 503	-9 170	6 339	14 469
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	0	0	6 786	32 977	39 997
Frais de négociation de titres	-1	-1	-81	-273	-362
<b>AN2 - Distribution de dividendes</b>	<b>-30 117</b>	<b>-30 117</b>	<b>-38 054</b>	<b>-38 054</b>	<b>-38 054</b>
<b>AN3 - Transactions sur le capital</b>	<b>13 651</b>	<b>-8 065</b>	<b>-74 185</b>	<b>-311 514</b>	<b>-359 766</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>79 565</b>	<b>145 986</b>	<b>24 411</b>	<b>632 556</b>	<b>809 901</b>
Capital	74 578	137 591	23 407	591 351	758 397
Régularisation des sommes non distribuables	2 545	3 791	785	19 783	25 441
Régularisation des sommes distribuables	2 442	4 604	219	21 422	26 063
<b>b / Rachats</b>	<b>-65 914</b>	<b>-154 051</b>	<b>-98 596</b>	<b>-944 070</b>	<b>-1 169 668</b>
Capital	-61 583	-145 470	-94 160	-885 953	-1 098 305
Régularisation des sommes non distribuables	-2 057	-3 482	-3 223	-27 027	-34 631
Régularisation des sommes distribuables	-2 274	-5 099	-1 213	-31 090	-36 732
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>12 203</b>	<b>23 214</b>	<b>-100 030</b>	<b>-288 301</b>	<b>-309 918</b>
<b>AN4 - Actif net</b>					
Début de période	1 073 512	1 062 501	1 184 149	1 372 419	1 372 419
Fin de période	1 085 715	1 085 715	1 084 118	1 084 118	1 062 501
<b>AN5 - Nombre d'actions</b>					
Début de période	81 969	83 662	93 504	112 487	112 487
Fin de période	83 023	83 023	87 504	87 504	83 662
<b>Valeur liquidative</b>	<b>13,077</b>	<b>13,077</b>	<b>12,389</b>	<b>12,389</b>	<b>12,700</b>
<b>AN6 - Taux de rendement (%)</b>	<b>10,73%</b>	<b>11,80%</b>	<b>4,22%</b>	<b>9,85%</b>	<b>7,43%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-08**

**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30.06.2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation attendue. 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. 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 constitués des titres admis à la cote et des titres SICAV et sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période. La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30.06.08 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les titres SICAV.

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché, à la date du 30.06.08 ou à la date antérieure la plus récente.

Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date de clôture. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date de clôture.

**2.3- Cession des placements**

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

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

**3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT****3.1- Note sur les actions et valeurs assimilées :**

Les actions et valeurs assimilées totalisent au 30-06-08 un montant de 328 953 TND et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2008	% de l'actif net
<b>Premier marché</b>	<b>14 261</b>	<b>89 232</b>	<b>189 240</b>	<b>17,43%</b>
ADWYA	5 494	12 736	30 657	2,82%
BT	600	21 603	63 860	5,88%
MAGASIN GENERAL	447	11 577	15 208	1,40%
SFBT	4 040	28 877	51 639	4,76%
TPR	3 680	14 439	27 876	2,57%
<b>Second marché</b>	<b>900</b>	<b>27 501</b>	<b>89 671</b>	<b>8,26%</b>
MONOPRIX	900	27 501	89 671	8,26%
<b>Titres OPCVM</b>	<b>489</b>	<b>51 401</b>	<b>50 042</b>	<b>4,61%</b>
CAP OBLIG SICAV	489	51 401	50 042	4,61%
<b>Total</b>	<b>15 650</b>	<b>168 134</b>	<b>328 953</b>	<b>30,30%</b>

**3.2- Note sur les obligations et valeurs assimilées**

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 30-06-08 un montant de 245 254 TND et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2008	% de l'actif net
ATL 2006/1	500	50 000	50 114	4,62%
BIAT 2002	500	20 000	20 556	1,89%
CIL 2002/2	500	20 000	20 948	1,93%
CIL 2002/3	500	20 000	20 302	1,87%
ELWIFECK LEASING 2006/1	500	30 000	30 004	2,76%
TL 2007-1	400	40 000	41 063	3,78%
TUNISIE LEASING 2005-1	1 000	60 000	62 267	5,74%
<b>TOTAL</b>	<b>3 900</b>	<b>240 000</b>	<b>245 254</b>	<b>22,59%</b>

**3.3- Note sur les revenus du portefeuille - titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 16 746 TND pour la période allant du 01/04/08 au 30/06/08 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre du deuxième trimestre 2008 sur les obligations de sociétés ainsi que les dividendes reçus. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/08 au 30/06/08	Période du 01/04/07 au 30/06/07	Exercice clos le 31/12/2007
Revenus des actions (dividendes)	13 363	8 457	8 806
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 383	4 345	17 279
<b>Total</b>	<b>16 746</b>	<b>12 802</b>	<b>26 085</b>

**3.4- Note sur les placements monétaires**

Les placements monétaires s'élèvent au 30/06/2008 à 507 684 TND et s'analysent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2008	% de l'actif net
BTC 29/07/2008 5,4%	316	299 682	311 679	28,71%
Placement à terme 5%	195	195 000	196 005	18,05%
<b>Total</b>	<b>511</b>	<b>494 682</b>	<b>507 684</b>	<b>46,76%</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 5 280 TND pour la période allant du 01/04/08 au 30/06/08 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre du deuxième trimestre 2008 sur les placements à terme. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/08 au 30/06/08	Période du 01/04/07 au 30/06/07	Exercice clos le 31/12/2007
Revenus des bons de trésor	3 376	0	5 334
Revenus des autres placements	1 904	5 496	17 155
<b>Total</b>	<b>5 280</b>	<b>5 496</b>	<b>22 489</b>

**3.6- Note sur le capital**

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 12 203 TND et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	23 613
Variation de la part Revenu	-11 410
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>12 203</b>

Les mouvements sur le capital au cours du deuxième trimestre 2008 se détaillent ainsi :

**Capital au 01/04/2008**

Montant: 1 010 594  
 Nombre de titres: 81 969  
 Nombre d'actionnaires : 128

**Souscriptions réalisées**

Montant: 74 578  
 Nombre de titres émis: 6 049  
 Nombre d'actionnaires nouveaux : 2

**Rachats effectués**

Montant: -61 583  
 Nombre de titres rachetés: 4 995  
 Nombre d'actionnaires sortant: 11

**Capital au 30/06/2008**

Montant: 1 023 589 \*  
 Nombre de titres: 83 023  
 Nombre d'actionnaires : 119

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début de l'exercice. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2008 au 30/06/2008).

Ainsi la valeur du capital en fin de période peut être déterminée comme suit:

<b>Capital sur la base part de capital de début d'exercice</b>	<b>1 023 589</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres	37 503
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0
Frais de négociation	-1
Régularisation des sommes non distribuables de la période	307
<b>Capital au 30/06/2008</b>	<b>1 061 398</b>

**3.7- Note sur les charges de gestion des placements**

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue par SICAV SECURITY.

**3.8- Note sur les autres charges**

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que la charge TCL.

## SITUATION TRIMESTRIELLE DE SUD OBLIGATAIRE SICAV

ARRETEE AU 30/06/2008

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 JUIN 2008.

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale de la société « SUD OBLIGATAIRE SICAV », et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « SUD OBLIGATAIRE SICAV » au 30/06/2008, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/04/2008 au 30/06/2008.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 30/06/2008, sur la base de notre examen limité.

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

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « SUD OBLIGATAIRE SICAV », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société au 30/06/2008.

+  
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES ; Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

**BILAN**  
**AU 30/06/2008**

ACTIF	Note	Au 30/06/08	Au 30/06/07 <sup>(1)</sup>	Au 31/12/07
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>63,407,202</b>	<b>58,524,273</b>	<b>59,972,775</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés				
b- Obligations et valeurs assimilées	3-1	63,407,202	58,524,273	59,972,775
c- Autres valeurs				
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>24,700,355</b>	<b>21,585,053</b>	<b>22,421,540</b>
a- Placements monétaires	3-3	7,050,400	10,592,885	8,252,480
b- Disponibilités	3-5	17,649,955	10,992,168	14,169,060
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>		<b>32,193</b>	<b>126,000</b>	<b>0</b>
<b>AC4- Autres actifs</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>88,139,750</b>	<b>80,235,326</b>	<b>82,394,315</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	3-8	<b>220,071</b>	<b>72,579</b>	<b>71,209</b>
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	3-9	<b>283,196</b>	<b>680,360</b>	<b>361,539</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>503,267</b>	<b>752,939</b>	<b>432,747</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP1- Capital</b>	3-6	<b>85,599,883</b>	<b>77,661,031</b>	<b>78,261,165</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		<b>2,036,601</b>	<b>1,821,356</b>	<b>3,700,403</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-7	603	108	109
b- Sommes distribuables de la période	3-7	2,035,998	1,821,248	3,700,294
<b>ACTIF NET</b>		<b>87,636,484</b>	<b>79,482,387</b>	<b>81,961,568</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>88,139,750</b>	<b>80,235,326</b>	<b>82,394,315</b>

(x) Retraité pour le besoin de comparabilité : reclassement des comptes à terme du sous-poste AC2-a au sous-poste AC2-b

**ETAT DE RESULTAT**  
**AU 30/06/2008**

LIBELLE		NOTE	<u>01-04-2008</u> <u>30-06-2008</u>	<u>01-01-2008</u> <u>30-06-2008</u>	<u>01-04-2007</u> <u>30-06-2007</u>	<u>01-01-2007</u> <u>30-06-2007</u>	<u>01-01-2007</u> <u>31-12-2007</u>
PR 1-	Revenus de portefeuille-titres						
a-	Dividendes						
b-	Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	916,007	1,780,789	753,593	1,436,233	3,024,917
c-	Revenus des autres valeurs						
PR 2-	Revenus des placements monétaires	3-4	195,645	420,218	291,340	574,664	1,033,618
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>1,111,652</b>	<b>2,201,007</b>	<b>1,044,934</b>	<b>2,010,897</b>	<b>4,058,535</b>
CH 1-	Charges de gestion des placements	3-10	74,090	149,730	72,579	142,072	285,380
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>1,037,562</b>	<b>2,051,276</b>	<b>972,355</b>	<b>1,868,825</b>	<b>3,773,154</b>
PR 3-	Autres produits						
CH 2-	Autres charges	3-11	64,394	114,873	31,105	55,006	117,604
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>973,168</b>	<b>1,936,404</b>	<b>941,250</b>	<b>1,813,819</b>	<b>3,655,550</b>
PR 4-	Régularisations du résultat d'exploitation		147,068	99,594	-37,838	7,429	44,744

<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1,120,236</b>	<b>2,035,998</b>	<b>903,411</b>	<b>1,821,248</b>	<b>3,700,294</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>						
( annulation )		-147,068	-99,594	37,838	-7,429	-44,744
<b>_ Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles</b>						
sur titres		-39,955	-75,926	-69,205	-132,969	-217,154
<b>_ Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres</b>		-26,965	-61,349	-2,328	-2,328	-89,378
<b>_ Frais de négociation</b>		0	0	0	-17	-17
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>906,247</b>	<b>1,799,129</b>	<b>869,717</b>	<b>1,678,505</b>	<b>3,349,001</b>

**ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET  
AU 30/06/2008**

	<i>01-04-2008</i> <i>30-06-2008</i>	<i>01-01-2008</i> <i>30-06-2008</i>	<i>01-04-2007</i> <i>30-06-2007</i>	<i>01-01-2007</i> <i>30-06-2007</i>	<i>01-01-2007</i> <i>31-12-2007</i>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT</u></b>					
<b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>					
a- Résultat d'exploitation	973,168	1,936,404	941,250	1,813,819	3,655,550
b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	-39,955	-75,926	-69,205	-132,969	-217,154
c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	-26,965	-61,349	-2,328	-2,328	-89,378
d- Frais de négociation de titres	0	0	0	-17	-17
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	<b>-3,747,572</b>	<b>-3,747,572</b>	<b>-3,737,322</b>	<b>-3,737,322</b>	<b>-3,737,322</b>
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>					
a- <b>Souscriptions</b>	<b>28,273,853</b>	<b>48,782,606</b>	<b>16,089,625</b>	<b>29,161,222</b>	<b>59,503,833</b>
_ Capital (souscription)	27,679,900	47,247,100	15,573,800	27,992,700	57,403,500
_ Régularisation des sommes non distribuables	-157,974	-251,252	-25,106	-36,272	-128,350
_ Régularisation des sommes distribuables	751,927	1,786,757	540,931	1,204,794	2,228,684
_ Droits d'entrée					
b- <b>Rachats</b>	<b>-19,894,392</b>	<b>-41,159,247</b>	<b>-17,898,777</b>	<b>-24,732,227</b>	<b>-54,266,153</b>
_ Capital (rachat)	-19,481,000	-39,731,100	-17,331,800	-23,831,100	-52,466,500
_ Régularisation des sommes non distribuables (rachat)	111,546	211,244	28,519	33,745	121,793
_ Régularisation des sommes distribuables (rachat)	-524,938	-1,639,391	-595,495	-934,872	-1,921,446
_ Droit de sortie					
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>9,285,708</b>	<b>5,674,916</b>	<b>-4,676,757</b>	<b>2,370,178</b>	<b>4,849,359</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>					
a- en début de période	82,098,348	81,961,568	84,159,143	77,112,209	77,112,209
b- en fin de période	87,636,484	87,636,484	79,482,387	79,482,387	81,961,568
<b>AN 5- <u>NOMBRE D'ACTIONNAIRES ( ou de parts )</u></b>					
a- en début de période	779,203	786,032	795,858	736,662	736,662
b- en fin de période	861,192	861,192	778,278	778,278	786,032
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>101.762</b>	<b>101.762</b>	<b>102.126</b>	<b>102.126</b>	<b>104.273</b>
<b>DIVIDENDE DISTRIBUE</b>	<b>4.707</b>	<b>4.707</b>	<b>4.717</b>	<b>4.717</b>	<b>4.717</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>1.05%</b>	<b>2.11%</b>	<b>1.04%</b>	<b>2.07%</b>	<b>4.12%</b>

**Portefeuille au 30/06/2008**

Désignation Du Titre	Nbre /Titres	Coût d'acquisition	Val au 30/06/2008	% Actif	% K Emis	EMETTEUR
<b>OBLIGATIONS</b>		<b>6,650,184.500</b>	<b>6,828,782.421</b>	<b>7.75%</b>		
AFRICA 2003 D	10,000	600,184.500	628,610.730	0.713%	10.000%	SOCIETE IMMOBILIERE ET TOURISTIQUE DE TUNIS
AMEN BANK 2006	15,000	1,350,000.000	1,378,403.002	1.564%	7.500%	AMEN BANK
BH SUBORDONNE 2007	10,000	1,000,000.000	1,029,163.245	1.168%	5.000%	BH
BTKD2006	5,000	400,000.000	410,710.382	0.466%	1.250%	BTKD
GL 2004/1	5,000	200,000.000	205,419.672	0.233%	3.333%	GL
GL 2002/1	10,000	400,000.000	423,409.836	0.480%	10.000%	GL
MEUBLATEX 2001 A	10,000	400,000.000	419,344.262	0.476%	10.000%	MEUBLATEX
PANOBOIS 2007 TR(B)	1,500	150,000.000	151,752.329	0.172%	3.000%	PANOBOIS
PANOBOIS 2007 TR(C)	1,500	150,000.000	151,752.329	0.172%	3.000%	PANOBOIS
EL MOURADI SKANES BEACH 2003 D	5,000	300,000.000	301,001.096	0.342%	5.000%	SOCIETE D'INVESTISSEMENT TOURISTIQUE DU SAHEL
TUNISIE LEASING 2006-1	5,000	400,000.000	413,014.208	0.469%	3.333%	TUNISIE LEASING
TUNISIE LEASING 2003-1	5,000	100,000.000	102,474.754	0.116%	3.333%	TUNISIE LEASING
UNIFACTOR 2005/1	5,000	300,000.000	313,000.000	0.355%	3.333%	TUNISIE LEASING
WIFACK LEASING 2006/1 B	5,000	300,000.000	300,042.740	0.340%	10.000%	EL WIFACK LEASING
MOURADI PALACE 2006 B	6,000	600,000.000	600,683.836	0.682%	7.500%	MOURADI PALACE

BTA		56,054,995.183	56,578,419.514	64.19%
BTA 7% FEVRIER 2015		8,000	8,099,945.000	9.382%
	13/04/2005	5,000	5,007,500.000	5.864%
	30/01/2008	3,000	3,092,445.000	3.518%
BTA 7.5% AVRIL 2014		20,460	21,840,643.760	24.774%
	14/07/2004	3,000	3,099,000.000	3.571%
	15/12/2004	2,500	2,586,250.000	2.976%
	15/12/2004	3,000	3,105,000.000	3.571%
	15/12/2004	3,500	3,624,250.000	4.167%
	15/12/2004	2,500	2,590,000.000	2.976%
	15/12/2004	2,000	2,068,000.000	2.381%
	24/04/2006	3,960	4,393,227.960	4.714%
	30/01/2008	350	374,915.800	0.417%
BTA 6.1% OCTOBRE 2013		8,650	8,601,997.347	10.113%
	26/12/2007	500	492,640.137	0.583%
	02/01/2008	200	197,108.049	0.233%
	02/01/2008	1,300	1,287,871.321	1.517%
	07/01/2008	500	493,095.185	0.584%
	08/01/2008	700	690,359.456	0.817%
	22/01/2008	750	740,063.805	0.876%
	24/01/2008	350	345,389.656	0.409%
	15/04/2008	4,350	4,355,469.738	5.094%
BTA 6% MARS 2012		7,460	7,472,908.000	8.594%
	10/05/2006	2,000	2,014,000.000	2.304%
	30/04/2007	5,460	5,458,908.000	6.290%
BTA 6.75% AVRIL 2010		9,722	10,039,501.076	11.328%
	24/04/2006	9,722	10,039,501.076	11.328%
Certificats de dépôt		6,999,448.539	7,050,400.283	7.999%
Postcomptés				
DATE ACQUISITION	TAUX	DUREE		
14-04-2008	5.85%			5,000,000.000
30-06-2008	5.90%	2 ANS		1,500,000.000
30-06-2008	4.97%	10 JOURS		499,448.539
Dépôts à termes		17,500,000.000	17,573,294.740	19.938%
Postcomptés				
DATE ACQUISITION	TAUX	EMETTEUR	GARANT	DUREE
09-10-2007	5.415%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	
12-06-2008	5.870%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	
16-06-2008	5.870%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	
24-06-2008	5.870%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	
TOTAUX		87,204,628.222	88,030,896.958	99.876%

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/06/2008

(Unité en Dinar tunisien)

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

Les états financiers arrêtés au 30/06/2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### 2- 1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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

### **2- 3 Evaluation des autres placements**

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

### **2- 4 Cession des placements**

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

## **3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**

### **3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 63 407 202 DT contre 58 524 273 DT au 30/06/2007, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>62 700 980</b>	<b>57 956 811</b>	<b>58 147 706</b>
- Obligations et valeurs assimilées	62 700 980	57 956 811	58 147 706
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>-444 497</b>	<b>- 284 586</b>	<b>-368 771</b>
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs assim.</b>	<b>1 150 919</b>	<b>852 048</b>	<b>2 193 840</b>
<b>Total</b>	<b>63 407 202</b>	<b>58 524 273</b>	<b>59 972 775</b>

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

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

Les revenus de portefeuille titres totalisent 1 780 789 DT pour la période allant du 01/01/2008 au 30/06/2008 contre un montant de 1 436 233 DT au 30/06/2007, et se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Revenus des Obligations	1 780 789	1 436 233	3 024 917
<b>Total</b>	<b>1 780 789</b>	<b>1 436 233</b>	<b>3 024 917</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 7 050 400 DT contre 10 592 885DT au 30/06/2007 et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Certificats de dépôts	7 000 000	10 500 000	8 000 000
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	50 400	92 885	252 480
<b>TOTAL</b>	<b>7 050 400</b>	<b>10 592 885</b>	<b>8 252 480</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2008 au 30/06/2008, à 420 218 DT contre 574 664 DT au 30/06/2007, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Intérêts/ compte courant	3 692	7 081	17 766
- Intérêts/ Placements à terme	215 261	182 009	426 877
- Intérêts/ CD	201 265	374 847	578 203
- Intérêts/ Billets de trésorerie	-	9 389	9 389
- Intérêts/ BT et BTC	-	1338	1383
<b>Total</b>	<b>420 218</b>	<b>574 664</b>	<b>1 033 618</b>

### **3- 5 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 17 649 955 DT contre 10 992 168 DT au 30/06/2007 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Avoirs en banque	1 953 003	589 843	2 083 121
- Sommes à l'encaissement	301 535	325 792	218 086
- Sommes à régler	- 2 183 515	- 549 395	-482 167
- Ecart sur intérêts courus/Cpte courant	5 637	1 272	1 945
- Dépôt à termes	17 500 000	10 500 000	12 000 000
- intérêts courus/ Dépôt à termes	73 295	124 656	348 075
<b>Total</b>	<b>17 649 955</b>	<b>10 992 168</b>	<b>14 169 060</b>

### **3-6 Note sur le capital**

#### **Capital au 31/03/2008**

- Montant	77 514 331
- Nombre de titres	779 203
- Nombre d'actionnaires	604

#### **Souscriptions réalisées**

- Montant	27 521 926
-----------	------------

- Nombre de titres	276 799
- Nombre d'actionnaires nouveaux	60
<b>Rachats effectués</b>	
- Montant	-19 369 454
- Nombre de titres	194 810
- Nombre d'actionnaires sortants	48
<b>Autres effets s/capital</b>	
- Variation des plus et moins values potentielles	-39 955
- Moins values réalisées sur cession de titres	-26 965
- Frais de négociation	-
<b>Capital au 30/06/2008</b>	
- Montant	85 599 883
- Nombre de titres	861 192
- Nombre d'actionnaires	616

**3- 7 Note sur les sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice 2008 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Sommes distribuables de l'exercice	603	1 821 248	3 700 294
Sommes distribuables des exercices antérieurs	2 035 998	108	109
<b>Total</b>	<b>2 036 601</b>	<b>1 821 356</b>	<b>3 700 403</b>

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

Libellé	Montant	Régul. Rachats	Régul. Souscriptions	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	1 936 419	528 834	628 429	2 035 998
Sommes distribuables des exercices antérieurs	558	159	113	603
<b>Total</b>	<b>1 936 977</b>	<b>528 993</b>	<b>628 542</b>	<b>2 036 601</b>

**3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 220 071 DT contre un solde de 72 579 DT au 30/06/2007, détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Gestionnaire	110 035	36 290	35 605
- Dépositaire	101 036	36 299	35 604
<b>Total</b>	<b>220 071</b>	<b>72 579</b>	<b>71 209</b>

**3- 9 Note sur les autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 283 196 DT contre un solde de 680 360 DT au 30/06/2007 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	14 912	9 918	20 000
- Dividende à payer exercice 2002	17 159	17 159	17 159
- Dividende à payer exercice 2003	6 775	6 775	6 775
- Dividende à payer exercice 2004	2 754	2 754	2 754
- Dividende à payer exercice 2005	62 620	112 485	95 235
- Dividende à payer exercice 2006	136 048	497 936	183 840
- Dividende à payer exercice 2007	1 765	-	-
- CMF à payer	7 399	6 333	6 746
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	21 039	14 372	15 457
- TCL à régulariser	11 808	11 808	11 808
- Compte d'attente	917	820	917
- Etat RS à payer	-	-	848
<b>Total</b>	<b>283 196</b>	<b>680 360</b>	<b>361 539</b>

**3- 10 Note sur les charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 149 730 DT contre 142 072 DT au 30/06/2007, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Rémunération du gestionnaire	74 865	71 036	142 690
- Rémunération du dépositaire	74 865	71 036	142 690
<b>Total</b>	<b>149 730</b>	<b>142 072</b>	<b>285 380</b>

**3- 11 Note sur les autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 114 873 DT, contre 55 006 DT au 30/06/2007 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	9 945	4 744	14 826
- Redevance CMF	42 297	40 133	80 616
- Frais de publicité et publications	3 993	3 967	8 000
- Autres charges/ Services bancaires	5	6	9

- Frais sur mise en pension de Titres	52 082	-	-
- Jetons de présence	1989	1 984	4 000
- TCL	4 562	4 172	10 153
<b>Total</b>	<b>114 873</b>	<b>55 006</b>	<b>117 604</b>

#### 4 - AUTRES INFORMATIONS

##### 4- 1 Rémunération du gestionnaire

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

Les honoraires de la « SUD INVEST » au 30/06/2008 s'élèvent à 74 865 DT TTC.

##### 4- 2 Rémunération du dépositaire

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

Les honoraires d'ATTIJARI BANQUE au 30/06/2008 s'élèvent à 74 865 DT TTC.

##### 4- 3 Convention de pension livrée :

La Sud Obligataire Sicav a signé avec ATTIJARI BANQUE la convention Cadre de pension Livrée et ce après accord du Conseil du Marché Financier.

Date de la PL	Ligne BTA mise en Pension	Durée	Quantité	Prix de Cession	Intérêts PL	Prix de Rétrocession
28/01/08	BTA 6.75% JUIN 2008	28 J	880	921,157	3,948	925,105
05/02/08	BTA 6.75% JUIN 2008	28 J	600	628,792	2,700	631,492
26/02/08	BTA 6.75% JUIN 2008	28 J	2,000	2,102,398	9,026	2,111,425
29/02/08	BTA 6.75% JUIN 2008	3 J	880	925,460	418	925,878
29/02/08	BTA 6.75% JUIN 2008	3 J	1,000	1,051,659	475	1,052,134
07/03/08	BTA 6.75% JUIN 2008	7 J	465	489,487	520	490,006
07/03/08	BTA 6.75% JUIN 2008	7 J	1,000	1,052,660	1,118	1,053,777
28/03/08	BTA 6.75% JUIN 2008	3 J	2,000	2,112,418	961	2,113,379
28/03/08	BTA 6.75% JUIN 2008	3 J	419	442,552	201	442,753
01/04/08	BTA 6.75% JUIN 2008	3	600	633,931	284	634,215
04/04/08	BTA 6.75% JUIN 2008	3	600	634,460	284	634,744
07/04/08	BTA 6.75% JUIN 2008	4	600	634,582	379	634,961
11/04/08	BTA 6.75% JUIN 2008	3	465	492,087	221	492,307
30/04/08	BTA 7.5% AVRIL 2014	20	3000	3,177,260	9143	3,186,403
30/04/08	BTA 7.5% AVRIL 2014	20	2500	2,647,717	7620	2,655,336
30/04/08	BTA 7.5% AVRIL 2014	20	3000	3,177,260	9143	3,186,403
05/05/08	BTA 7.5% AVRIL 2014	2	3500	3,709,927	1107	3,711,034
07/05/08	BTA 7.5% AVRIL 2014	2	350	371,118	111	371,229
07/05/08	BTA 7.5% AVRIL 2014	2	2000	2,120,674	633	2,121,307
09/05/08	BTA 7.5% AVRIL 2014	3	2000	2,121,388	949	2,122,337
12/05/08	BTA 6.1% OCT 2013	2	700	719,715	215	719,930
14/05/08	BTA 6.1% OCT 2013	1	700	719,792	107	719,899
16/05/08	BTA 6.1% OCT 2013	3	500	514,308	230	514,538
16/05/08	BTA 6.1% OCT 2013	3	350	360,016	161	360,177
19/05/08	BTA 6.1% OCT 2013	4	700	720,390	430	720,820
19/05/08	BTA 6.1% OCT 2013	4	350	360,195	215	360,410
23/05/08	BTA 6.1% OCT 2013	3	700	720,870	323	721,193
23/05/08	BTA 6.1% OCT 2013	3	350	360,435	161	360,596
26/05/08	BTA 6.1% OCT 2013	4	1300	1,339,428	799	1,340,227
04/06/08	BTA 6.1% OCT 2013	1	1300	1,341,436	200	1,341,637
<b>Totaux</b>			<b>34809</b>	<b>36,603,571</b>	<b>52082</b>	<b>36,655,653</b>

## SITUATION TRIMESTRIELLE DE SUD VALEURS SICAV

ARRETEE AU 30/06/2008

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 JUIN 2008.

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale de la société « SUD VALEURS SICAV », et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « SUD VALEURS SICAV » au 30/06/2008, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/04/2008 au 30/06/2008.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 30/06/2008, sur la base de notre examen limité.

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

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

1. Seuil de 10 % prévu par l'article 29 paragraphe 3 de la loi 2001-83 relatif à l'emploi de l'actif net dans des titres émis ou garantis par un même émetteur. En effet, l'actif de la « SUD VALEURS SICAV » est employé au 30/06/2008 à raison de 29,48 % dans des titres émis par Attijari Bank.

2. Attijari Bank détient au 30/06/2008, 70,65 % 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.

3. L'actif de la « SUD VALEURS SICAV » est employé au 30/06/2008 à raison de 79,67 % dans des valeurs mobilières et à raison de 20,33 % dans des disponibilités, dépassant ainsi légèrement, les seuils de 80% et 20% prévus par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « SUD VALEURS SICAV », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société « SUD VALEURS SICAV » au 30/06/2008.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES ; Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

## BILAN AU 30/06/2008

ACTIF	NOTE	Au 30/06/2008	Au 30/06/2007	Au 31/12/2007
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>8,486,550</b>	<b>7,567,838</b>	<b>7,515,080</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	6,309,017	5,059,029	5,136,527
b- Obligations et valeurs assimilées	3-1	2,177,533	2,508,809	2,378,552
<b>c- Autres valeurs</b>				
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>2,167,468</b>	<b>1,910,890</b>	<b>1,890,929</b>
a- Placements monétaires	3-3	499,504		
b- Disponibilités	3-5	1,667,964	1,910,890	1,890,929
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>		<b>4,828</b>	<b>135,218</b>	
<b>AC4- Autres actifs</b>				
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>10,658,845</b>	<b>9,613,946</b>	<b>9,406,009</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	3-8	<b>72,783</b>	<b>22,957</b>	<b>23,116</b>
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	3-9	<b>183,340</b>	<b>343,038</b>	<b>174,386</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>256,123</b>	<b>365,995</b>	<b>197,502</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP1- Capital</b>	3-6	<b>10,272,092</b>	<b>9,119,421</b>	<b>9,036,507</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		<b>130,631</b>	<b>128,530</b>	<b>171,999</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-7	51	54	53
b- Sommes distribuables de la période	3-7	130,580	128,476	171,946
<b>ACTIF NET</b>		<b>10,402,722</b>	<b>9,247,951</b>	<b>9,208,507</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>10,658,845</b>	<b>9,613,946</b>	<b>9,406,009</b>

ETAT DE RESULTAT  
AU 30/06/2008

	NOT E	Du 01/04/2007 Au 30/06/2008	Du 01/01/2007 Au 30/06/2008	Du 01/04/2007 Au 30/06/2007	Du 01/01/2007 Au 30/06/2007	Du 01/01/2007 Au 31/12/2007
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>						
a- Dividendes	3-2	105,736	105,736	116,931	116,931	141,949
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	26,719	53,596	31,115	60,737	119,560
c- Revenus des autres valeurs	3-2	0	0	0	0	
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	3-4	<b>16,732</b>	<b>33,899</b>	<b>2,140</b>	<b>8,077</b>	<b>31,282</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>149,187</b>	<b>193,231</b>	<b>150,186</b>	<b>185,745</b>	<b>292,792</b>

CH 1- Charges de gestion des placements	3-10	25,778	49,666	22,957	45,358	91,705
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>123,408</b>	<b>143,564</b>	<b>127,229</b>	<b>140,387</b>	<b>201,087</b>
PR 3- Autres produits		0	0	0	0	0
CH 2- Autres charges	3-11	6,914	12,810	7,814	14,716	30,365
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>		<b>116,494</b>	<b>130,754</b>	<b>119,416</b>	<b>125,670</b>	<b>170,722</b>
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation		-174	-174	2,825	2,806	1,224
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>116,321</b>	<b>130,580</b>	<b>122,241</b>	<b>128,476</b>	<b>171,946</b>
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )		174	174	-2,825	-2,806	-1,224
- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres		817,053	1,417,142	-301,337	259,638	108,090
- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres		74,247	-19,278	135,560	270,606	438,986
- Frais de négociation		-4,559	-10,013	-7,861	-14,874	-31,792
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1,003,236</b>	<b>1,518,605</b>	<b>-54,222</b>	<b>641,040</b>	<b>686,006</b>

**ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET  
AU 30/06/2008**

		<u>Du</u> <u>01/04/2008</u> <u>Au</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2008</u> <u>Au</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Du</u> <u>01/04/2007</u> <u>Au</u> <u>30/06/2007</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2007</u> <u>Au</u> <u>30/06/2007</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2007</u> <u>Au</u> <u>31/12/2007</u>
<b>AN 1-</b>	<b><u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT</u></b>					
	<b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>					
a-	Résultat d'exploitation	116,494	130,754	119,417	125,670	170,722
b-	Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	817,053	1,417,142	-301,337	259,638	108,090
c-	Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	74,247	-19,278	135,560	270,606	438,986
d-	Frais de négociation de titres	-4,559	-10,013	-7,861	-14,874	-31,792
<b>AN 2-</b>	<b><u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	<b>-167,904</b>	<b>-167,904</b>	<b>-192,001</b>	<b>-192,001</b>	<b>-192,001</b>
<b>AN 3-</b>	<b><u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>					
a-	<b>Souscriptions</b>	<b>339,739</b>	<b>339,739</b>	<b>321,911</b>	<b>459,502</b>	<b>476,315</b>
-	Capital	347,600	347,600	380,800	546,800	566,800
-	Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-12,992	-12,992	-62,584	-93,997	-97,482
-	Régularisation des sommes distribuables	5,131	5,131	3,695	6,699	6,997
-	Droits d'entrée					
b-	<b>Rachats</b>	<b>-496,225</b>	<b>-496,225</b>	<b>-50,766</b>	<b>-415,633</b>	<b>-516,857</b>
-	Capital	-500,000	-500,000	-58,900	-497,200	-618,400
-	Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	13,125	13,125	9,433	90,809	112,666
-	Régularisation des sommes distribuables	-9,350	-9,350	-1,299	-9,242	-11,123
-	Droit de sortie					
<b>AN 4-</b>	<b><u>ACTIF NET</u></b>					
a-	en début de période	9,723,876	9,208,507	9,223,029	8,755,044	8,755,044
b-	en fin de période	10,402,722	10,402,722	9,247,951	9,247,951	9,208,507
<b>AN 5-</b>	<b><u>NOMBRE D'ACTIONNAIRES ( ou de part )</u></b>					
a-	en début de période	108,759	108,759	106,552	109,275	109,275
b-	en fin de période	107,235	107,235	109,771	109,771	108,759
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		<b>97.009</b>	<b>97.009</b>	<b>84.248</b>	<b>84.248</b>	<b>84.669</b>
<b>DIVIDENDE DISTRIBUE</b>		<b>1.581</b>	<b>1.581</b>	<b>1.806</b>	<b>1.806</b>	<b>1.806</b>
<b>AN6-</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>10.27%</b>	<b>16.44%</b>	<b>-0.58%</b>	<b>7.41%</b>	<b>7.93%</b>

**PORTEFEUILLE AU 30/06/2008**

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/06/08	% Actif		% K EMIS
<b>Actions</b>		<b>6,097,938.544</b>	<b>6,207,254.615</b>	<b>58.236%</b>		
ADWYA	23,000	69,173.817	128,340.000	1.204%	11,000,000	0.21%
AMEN BANK	2,718	92,057.280	82,899.000	0.778%	8,500,000	0.03%
ARTES	8,000	82,640.000	94,808.000	0.889%	25,500,000	0.03%
ASSAD	4,000	16,271.580	47,232.000	0.443%	8,000,000	0.05%
ARAB TUNISIAN BANK	30,000	148,810.140	195,420.000	1.833%	60,000,000	0.05%
ATL	1,490	4,237.504	7,737.570	0.073%	10,000,000	0.01%
ATTIJARI BANK	266,942	2,995,804.288	3,067,430.522	28.778%	30,000,000	0.89%
ATTIJARI LEASING	38,505	626,022.005	463,600.200	4.349%	2,125,000	1.81%
BANQUE DE L'HABITAT	2,132	51,083.466	75,216.960	0.706%	18,000,000	0.01%
BANQUE NATIONALE AGRICOLE	1,178	11,101.658	9,679.626	0.091%	20,000,000	0.01%

BANQUE DE TUNISIE	1,500	132,082.714	159,651.000	1.498%	7,500,000	0.02%
BTE ADP	3,950	96,830.418	124,377.600	1.167%	1,000,000	0.40%
CIL	4,066	44,288.438	79,327.660	0.744%	2,500,000	0.16%
ELECTROSTAR	1,877	22,614.000	17,827.746	0.167%	1,750,000	0.11%
ESSOUKNA	10,887	53,292.920	44,560.491	0.418%	3,006,250	0.36%
GIF FILTER	69,190	251,184.419	195,600.130	1.835%	6,110,500	1.13%
MONOPRIX	1,786	129,708.276	177,948.110	1.669%	1,849,016	0.10%
SFBT	13,828	181,414.348	176,749.496	1.658%	56,000,000	0.02%
SIPHAT	11,803	277,679.939	169,373.050	1.589%	1,800,000	0.66%
SITS	27,000	71,637.907	55,269.000	0.519%	13,000,000	0.21%
SOMOCER	20,000	55,200.000	52,000.000	0.488%	21,000,000	0.10%
SOTRAPIL	2,511	74,479.822	46,463.544	0.436%	3,146,000	0.08%
SPDIT	10,835	74,363.120	53,091.500	0.498%	26,880,000	0.04%
STAR	100	9,290.000	10,458.100	0.098%	1,500,000	0.01%
STB	4,935	76,632.471	43,921.500	0.412%	24,860,000	0.02%
TUNISIE LEASING	2,544	33,390.117	69,418.128	0.651%	5,700,000	0.04%
TUNISAIR	23,844	94,345.480	103,912.152	0.975%	81,124,450	0.03%
T-INVEST	6,460	70,946.110	74,083.280	0.695%	966,000	0.67%
TUNISIE PROFILE	20,000	90,720.000	151,500.000	1.421%	32,000,000	0.06%
DA TUNISIE PROFILE 11/149	20,115	6,771.143	11,063.250	0.104%	32,000,000	0.06%
UBCI	4,500	124,958.999	190,633.500	1.789%	10,000,000	0.05%
WIFACK LEASING	4,500	28,906.165	27,661.500	0.260%	2,000,000	0.23%
<b>ACTIONS OPCVM</b>		<b>101,725.000</b>	<b>101,762.000</b>	<b>0.955%</b>		
SUD OBLIGATAIRE SICAV	1,000	101,725.000	101,762.000	0.955%	861,192	0.116%
<b>OBLIGATIONS</b>		<b>2,149,880.130</b>	<b>2,177,533.178</b>	<b>20.429%</b>		
ATTIJARI OCA 2006 /ATTIJARI	142,376	711,880.130	724,255.171	6.795%	16,000,000	0.890%
BTKD 2006 / BTKD	5,000	400,000.000	410,710.382	3.853%	400,000	1.250%
BTKD98 / BTKD	1,000	10,000.000	10,372.459	0.097%	200,000	0.500%
GL 2004-1 / NOTE	3,200	128,000.000	131,468.590	1.233%	150,000	2.133%
MOURADI PALACE B /AMEN BANK	6,000	600,000.000	600,683.836	5.636%	80,000	7.500%
WIFACK LEASING 2006/1 B / BH	5,000	300,000.000	300,042.740	2.815%	50,000	10.000%
<b>CERTIFICAT DE DEPOT</b>		<b>499,448.539</b>	<b>499,503.617</b>	<b>4.686%</b>		
30/06/2008 10 JOURS 4.97% BRUT	1	499,448.539	499,503.617	4.686%		
<b>DEPOT A TERME</b>		<b>1,500,000.000</b>	<b>1,501,484.932</b>	<b>14.087%</b>		
18/06/2008 6 MOIS 5.42% BRUT	1	1,000,000.000	1,001,425.534	9.395%		
30/06/2008 6 MOIS 5.42% BRUT	1	500,000.000	500,059.398	4.691%		
<b>TOTAUX</b>		<b>10,348,992.213</b>	<b>10,487,538.342</b>	<b>98.393%</b>		

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/06/2008

(Unité en Dinar tunisien)

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

Les états financiers arrêtés au 30/06/2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**2- 1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

**2- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/06/2008, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2008 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

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

### **2- 3 Evaluation des autres placements**

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

### **2- 4 Cession des placements**

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

## **3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**

### **3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 8 486 550 DT contre 7 567 838 DT au 30/06/2007, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>8 349 544</b>	<b>8 689 150</b>	<b>8 758 197</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	6 097 939	6 215 270	6 444 317
- Titres OPCVM	101 725	-	-
- Obligations et valeurs assimilées	2 149 880	2 473 880	2 313 880
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>109 353</b>	<b>- 1 156 241</b>	<b>- 1 307 789</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	109 316	- 1 156 241	- 1 307 789
- Titres OPCVM	37	-	-
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs</b>	<b>27 653</b>	<b>34 929</b>	<b>64 672</b>
<b>Total</b>	<b>8 486 550</b>	<b>7 567 838</b>	<b>7 515 080</b>

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

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 159 331 DT pour la période allant du 01/01/2008 au 30/06/2008 contre un montant de 177 668 DT au 30/06/2007, et se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Revenus des actions et valeurs assimilées	103 382	95 940	120 959
- Revenus des Titres OPCVM	2 354	20 991	20 990
- Revenus des Obligations	53 596	60 737	119 560
<b>Total</b>	<b>159 332</b>	<b>177 668</b>	<b>261 509</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 499 504 DT et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Certificats de dépôts	499 449	-	-
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	55	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>499 504</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2008 au 30/06/2008, à 33 899 DT contre 8 077 DT au 30/06/2007, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Intérêts/ compte courant	2 006	4 165	6 287
- Intérêts/ CD	3 364	3 912	19 906
- Intérêts/ Dépôt à terme	28 529	-	5 089
<b>Total</b>	<b>33 899</b>	<b>8 077</b>	<b>31 282</b>

### **3- 5 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 1 667 964 DT contre 1 910 890 DT au 30/06/2007 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Avoir en banque	748 401	1 843 573	314 436
- Sommes à l'encaissement	19 210	85 308	71 016
- Sommes à régler	- 602 259	- 20 043	- 473
- Ecart sur intérêts courus /TCN	1 127	2 052	861
- Dépôt à terme	1 500 000	-	1 500 000
- Intérêts /Dépôt à terme	1 485	-	5 089
<b>Total</b>	<b>1 667 964</b>	<b>1 910 890</b>	<b>1 890 929</b>

**3-6 Note sur le capital**

<b>Capital au 31/03/2008</b>	
- Montant	9 537 617
- Nombre de titres	108 759
- Nombre d'actionnaires	64
<b>Souscriptions réalisées</b>	
- Montant	334 608
- Nombre de titres	3 476
- Nombre d'actionnaires nouveaux	1
<b>Rachats effectués</b>	
- Montant	- 486 874
- Nombre de titres	5 000
- Nombre d'actionnaires sortants	1
<b>Autres effets s/capital</b>	
- Variation des plus et moins values potentielles	817 053
- Plus values réalisées sur cession de titres	74 247
- Frais de négociation	- 4 559
<b>- Capital au 30/06/2008</b>	
- Montant	10 272 092
- Nombre de titres	107 235
- Nombre d'actionnaires	64

**3- 7 Note sur les sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondants au résultat distribuable de l'exercice 2008 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Sommes distribuables de l'exercice	130 580	128 476	171 946
Sommes distribuables des exercices antérieurs	51	54	53
<b>Total</b>	<b>130 631</b>	<b>128 530</b>	<b>171 999</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	130 754	1269	-1443	130 580
Sommes distribuables des exercices antérieurs	50	1	-	51
<b>Total</b>	<b>130 804</b>	<b>1 270</b>	<b>- 1 443</b>	<b>130 631</b>

**3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 72 783 DT contre un solde de 22 957 DT au 30/06/2007, détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Gestionnaire	36 391	11 478	11 558
- Dépositaire	36 392	11 479	11 558
<b>Total</b>	<b>72 783</b>	<b>22 957</b>	<b>23 116</b>

**3- 9 Note sur les autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 183 340 DT contre un solde de 343 038 DT au 30/06/2007 détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	3 993	5 973	8 000
- Dividende à payer exercice 1998	15 037	15 037	15 037
- Dividende à payer exercice 1999	11 556	11 556	11 556
- Dividende à payer exercice 2000	13 358	13 358	13 358
- Dividende à payer exercice 2001	15 514	15 514	15 514
- Dividende à payer exercice 2002	15 042	15 884	15 042
- Dividende à payer exercice 2003	19 913	20 820	19 913
- Dividende à payer exercice 2004	27 064	27 823	27 064
- Dividende à payer exercice 2005	7 612	8 223	7 612
- Dividende à payer exercice 2006	6 293	181 628	9 494
- Dividende à payer exercice 2007	12 631	-	-
- CMF à payer	881	598	781
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	21 790	14 201	18 449

- TCL à régulariser	12 423	12 423	12 423
- Etat à payer	233	-	133
<b>Total</b>	<b>183 340</b>	<b>343 038</b>	<b>174 386</b>

### **3-10 Note sur les charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 49 666 DT contre 45 358 DT au 30/06/2007, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
- Rémunération du gestionnaire	24 833	22 679	45 852
- Rémunération du dépositaire	24 833	22 679	45 853
<b>Total</b>	<b>49 666</b>	<b>45 358</b>	<b>91 705</b>

### **3-11 Note sur les autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 12 810 DT, contre 14 716 DT au 30/06/2007 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	3 410	5 520	7 547
- Redevance CMF	4 967	4 536	9 171
- Frais de publicité et publications	3 993	3 967	12 045
- Autres charges	1	14	16
- TCL	439	679	1 586
<b>Total</b>	<b>12 810</b>	<b>14 716</b>	<b>30 365</b>

## **4 - AUTRES INFORMATIONS**

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

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

Les honoraires de la « SUD INVEST » au 30/06/2008 s'élèvent à 24 833 DT TTC.

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

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

Les honoraires d'ATTIJARI BANQUE au 30/06/2008 s'élèvent à 24 833 DT TTC.