

CAP OBLIGATAIRE SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31-12-2007

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 31 décembre 2007 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 31-12-2007, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Tunis, le 31 Janvier 2008

CAP OBILG SICAV
BILAN ARRETE AU 31-12-07
(exprimé en dinar Tunisien)

		<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
<u>ACTIF</u>			
AC1-	Portefeuille-titres	20 432 288	19 940 612
	Actions et valeurs assimilées	1 058 374	1 018 334
	Obligations et valeurs assimilées	19 081 785	18 922 278
	Autres Valeurs	292 129	0
AC2-	Placements monétaires et disponibilités	9 203 381	7 923 594
	a- Placements monétaires	9 171 914	7 894 293
	b- Disponibilités	31 467	29 301
	TOTAL ACTIF	29 635 669	27 864 206
<u>PASSIF</u>			
PA1-	Opérateurs créditeurs	22 499	22 915
PA2-	Autres créditeurs divers	6 260	752
	TOTAL PASSIF	28 759	23 667
<u>ACTIF NET</u>			
CP1-	Capital	28 371 416	26 703 159
CP2-	Sommes distribuables	1 235 494	1 137 380
	a - Sommes distribuables des exercices antérieurs	59	204
	b - Sommes distribuables de l'exercice	1 235 435	1 137 176
	ACTIF NET	29 606 910	27 840 539
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	29 635 669	27 864 206

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-10-07 au 31-12-07
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-10-07 au 31-12-07	Exercice clos le 31-12-07	Période du 01-10-06 au 31-12-06	Exercice clos le 31-12-06
PR1-	Revenus du portefeuille-titres	3.2	272 962	1 114 243	273 775
	Dividendes		0	40 484	0
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		269 339	1 063 683	273 775
	Revenus des autres valeurs		3 623	10 076	0
PR2-	Revenus des placements monétaires	3.4	121 992	466 229	106 358
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		394 954	1 580 472	380 133
CH1-	Charges de gestion des placements	3.6	-69 354	-268 586	-66 867
	REVENU NET DES PLACEMENTS		325 600	1 311 886	313 266
CH2-	Autres charges	3.7	-8 824	-34 280	-8 507
	RESULTAT D'EXPLOITATION		316 776	1 277 606	304 759
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation		-115 147	-42 171	-56 736
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		201 629	1 235 435	248 023
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		115 147	42 171	56 736
	Variation des Plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		10 110	-348	13 127
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		0	625	370
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		326 886	1 277 883	318 256
				1 275 971	1 275 971

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-10-07 au 31-12-07
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-10-07 au 31-12-07	Exercice clos le 31-12-07	Période du 01-10-06 au 31-12-06	Exercice clos le 31-12-06
AN1-	<u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	326 886	1 277 883	318 256	1 275 971
	Résultat d'exploitation	316 776	1 277 606	304 759	1 275 581
	Plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	10 110	-348	13 127	1 136
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0	625	370	-746
AN2-	<u>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</u>	0	-1 160 659	0	-1 384 200
AN3-	<u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	-3 104 007	1 649 147	-1 110 116	-5 070 613
	a / Souscriptions	6 825 790	37 417 650	14 002 077	57 400 148
	Capital	6 570 671	36 186 816	13 503 053	55 543 936
	Régularisation des sommes non distribuables	-912	-1 582	-3 742	-19 335
	Régularisation des sommes distribuables	256 031	1 232 415	502 766	1 875 547
	b / Rachats	-9 929 797	-35 768 502	-15 112 193	-62 470 761
	Capital	-9 559 980	-34 518 833	-14 555 888	-60 469 453
	Régularisation des sommes non distribuables	1 368	1 578	3 205	17 896
	Régularisation des sommes distribuables	-371 185	-1 251 248	-559 510	-2 019 204
	VARIATION DE L'ACTIF NET	-2 777 121	1 766 371	-791 860	-5 178 842
AN4-	<u>ACTIF NET</u>				
	en début de période	32 384 030	27 840 539	28 632 399	33 019 381
	en fin de période	29 606 910	29 606 910	27 840 539	27 840 539
AN5-	<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>				
	en début de période	313 100	266 602	277 113	315 776
	en fin de période	283 255	283 255	266 602	266 602
	VALEUR LIQUIDATIVE	104,524	104,524	104,427	104,427
AN6-	TAUX DE RENDEMENT	4,20%	4,18%	4,24%	4,07%

CAP OBLIG SICAV
NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-07

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31.12.07 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 31.12.07 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 31-12-07 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 31-12-07 à 20 432 288 dinars et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/07	% de l'actif net
Titres OPCVM	10 171	1 057 586	1 058 374	3,57%
SICAV ENTREPRISE (Obligataire)	10 171	1 057 586	1 058 374	3,57%
Emprunts d'Etat	11 000	11 016 900	11 386 697	38,46%
BTA 07/2014 8,25%	8 000	7 993 100	8 247 697	27,86%
BTA 03/2012 6%	3 000	3 023 800	3 139 000	10,60%
Emprunts de sociétés	101 800	7 537 000	7 695 088	25,99%
ATB 2007/1	3 000	300 000	309 418	1,05%
ATL 2006/1	16 000	1 600 000	1 645 466	5,56%
ATL 2002/2	1 500	30 000	31 266	0,11%
ATL 2004/1	7 500	300 000	306 558	1,04%
CIL 2002/3	500	30 000	31 357	0,11%
CIL 2002/2	1 000	40 000	40 703	0,14%
E.O.AL 2002-1	3 500	105 000	106 344	0,36%
GL 2004-1	10 000	600 000	633 752	2,14%
GL 2003-1	5 000	300 000	307 624	1,04%

GL-2001-2	500	10 000	10 001	0,03%
STM 2007	5 000	500 000	507 244	1,71%
TUNISIELEASING 2004-2	3 000	180 000	187 601	0,63%
TUNISIELEASING 2005-1	12 700	762 000	769 579	2,60%
TUNISIE LEASING 2006-1	10 000	800 000	805 344	2,72%
TUNISIELEASING 2002-2	1 000	20 000	20 796	0,07%
TUNISIELEASING 2004-1	3 000	120 000	124 776	0,42%
TUNISIE LEASING 2007-1	4 600	460 000	460 327	1,55%
TUNISIE LEASING 2007-2	3 000	300 000	300 598	1,02%
UTL 2005-1	10 000	1 000 000	1 014 232	3,43%
WIFEK LEASING 2006/1	1 000	80 000	82 102	0,28%
FCC	300	290 292	292 129	0,99%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P1	100	90 292	90 831	0,31%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P2	200	200 000	201 298	0,68%
Total	123 271	19 901 778	20 432 288	69,01%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 272 962 DT pour la période allant du 01/10/07 au 31/12/07 et représentent le montant des intérêts courus ou échus sur le portefeuille titres pour la période du quatrième trimestre 2007.

Désignation	Période du 01/10/07 au 31/12/07	Exercice clos le 31/12/2007	Période du 01/10/06 au 31/12/06	Exercice clos le 31/12/2006
Revenus des obligations de sociétés	99 958	391 683	104 394	375 435
Revenus des obligations d'Etat	169 381	672 000	169 381	621 107
Dividendes	0	40 484	0	41 731
Revenus des FCC	3 623	10 076	0	0
Total	272 962	1 114 243	273 775	1 038 273

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31/12/2007 à 9 171 914 DT et correspondent à des billets de trésorerie, des bons de trésor court terme et des placements à terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/07	% actif net
Billet de trésorerie	30	1 500 000	1 502 530	5,07%
BIT 14/01/2009 6,9% (Carthago CERAMIC)	30	1 500 000	1 502 530	5,07%
BTC	3 160	2 996 397	3 050 079	10,30%
BTC 29/07/2008 5,4%	3 160	2 996 397	3 050 079	10,30%
Autres placements monétaires	4 600	4 600 000	4 619 305	15,60%
Placement à terme 5%	4 600	4 600 000	4 619 305	15,60%
Total	7 790	9 096 397	9 171 914	30,97%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 121 992 DT pour la période allant du 01/10/2007 au 31/12/2007 et représentent le montant des intérêts courus ou échus sur les autres placements monétaires et les billets de trésorerie, au titre du quatrième trimestre 2007.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/10/07 au 31/12/07	Exercice clos le 31/12/07	Période du 01/10/06 au 31/12/06	Exercice clos le 31/12/06
Revenus des placements à terme	68 477	296 264	78 930	454 525
Revenus des billets de trésorerie	21 160	116 283	27 428	92 748
Revenus des BTC	32 355	53 682	0	0
Total	121 992	466 229	106 358	547 273

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à -2 777 121 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	-2 978 743
Variation de la part Revenu	201 622
Variation de l'Actif Net	-2 777 121

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

Capital au 01/10/2007

Montant:	31 360 452
Nombre de titres:	313 100
Nombre d'actionnaires :	567

Souscriptions réalisées

Montant:	6 570 670
Nombre de titres émis:	65 601
Nombre d'actionnaires nouveaux :	88

Rachats effectués

Montant:	-9 559 980
Nombre de titres rachetés:	95 446
Nombre d'actionnaires sortant:	150

Capital au 31/12/2007

Montant:	28 371 142*
Nombre de titres:	283 255
Nombre d'actionnaires :	505

(*) 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 01/01/2007 au 31/12/2007).

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	28 371 142
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres	-348
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	625
Régularisation des sommes non distribuables de la période	-3
Capital au 31-12-07	28 371 416

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.