

**MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV**  
**ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007**

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

En exécution du mandat de commissariat aux comptes que votre assemblée générale ordinaire a bien voulu nous confier en date du 16 mai 2005 et conformément aux dispositions des articles 258 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à la vérification des états financiers de la SOCIETE MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 31 décembre 2007.

Ces états financiers qui font apparaître un actif net égal à 15.676.649 dinars, un capital social égal à 15.034.010 dinars et une valeur liquidative égale à 106,168 dinars par action ont été arrêtés par votre conseil d'administration et relèvent de sa responsabilité.

Notre mission consiste à exprimer une opinion sur la régularité et la sincérité des susdits états financiers et sur l'application des dispositions spécifiques prévues par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

Nos travaux de contrôle ont été effectués conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière, incluant les épreuves et sondages que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligence normale.

Nous attirons votre attention sur la détention, par votre société, de deux billets de trésorerie échus, totalisant 350.000 dinars, émis par la Société FLEXOPRINT qui appartient au groupe AFFES.

Cette société a été déclarée en règlement judiciaire par jugement du tribunal de première instance de Sfax en date du 24 avril 2007.

En application des dispositions de l'article 25 de la loi n°95-34 du 17 avril 1995, votre société a enregistré sa créance auprès de l'administrateur judiciaire en date du 3 juillet 2007.

Dans l'état actuel de la procédure de règlement judiciaire et dans l'attente du rapport des experts en diagnostic, seuls les intérêts comptabilisés et non encore payés, totalisant 1.388 dinars, ont été annulés.

Sur la base des diligences que nous avons accomplies et sous réserve de la remarque ci-dessus mentionnée, nous estimons être en mesure de certifier que :

1. Les états financiers ci-joints sont sincères, réguliers et présentent une image fidèle pour tous les aspects significatifs de la SOCIETE MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV et des résultats de ses opérations pour la période allant du 1 janvier au 31 décembre 2007.

2. Les informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sont conformes à celles contenues dans les états financiers ci-dessus indiqués.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Néjiba CHOUK**

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**RELATIF AUX CONVENTIONS VISEES PAR LES ARTICLES 200 ET 205**  
**DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES**

En application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales, le président ou le directeur général, les directeurs généraux adjoints et les membres du conseil d'administration ne peuvent contracter, avec la société ou avec des tiers, les conventions suivantes à moins qu'ils n'aient obtenu l'autorisation du conseil d'administration et l'approbation de l'assemblée générale des actionnaires délibérant sur la base du rapport du commissaire aux comptes.

Ces conventions sont :

- Les prêts, avances, subventions, garanties et sûretés sous quelle que forme qu'elles soient au profit des tiers, actionnaires, dirigeants, membres du conseil d'administration et aux conjoints, ascendants, descendants des personnes ci-dessus citées, ainsi qu'à toute personne interposée.
- Les emprunts importants conclus au profit de la société et dont le plafond est fixé par les statuts.
- La location gérance du fonds de commerce.
- La cession du fonds de commerce ou de l'un des éléments qui le composent.

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

Par ailleurs, et conformément à l'article 205 du code des sociétés commerciales, il convient de vous informer qu'une convention de gestion administrative, comptable et de gestion de portefeuille a été conclue entre MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV et la COMPAGNIE GESTION ET FINANCE « C.G.F. » ayant avec votre société des administrateurs communs.

Cette convention, en date du 28 juin 2001, conclue pour une période égale à une année renouvelable par tacite reconduction, prévoit le paiement d'une commission de gestion hors taxes égale à 0,4% de l'actif net moyen de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV, payable trimestriellement et à terme échu.

Cette convention a été autorisée par votre conseil d'administration en date du 20 juin 2001.

Pour le présent exercice, cette commission s'est élevée à 74.440 dinars T.T.C.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Néjiba CHOUK**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2007**  
(Unité : en D.T.)

	NOTE	AU 31/12/2007	AU 31/12/2006
<b>ACTIF</b>			
<b>AC 1 - Portefeuille-titres</b>	3-1	<b>11 999 094</b>	<b>8 000 077</b>
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		407 758	204 208
b - Obligations et valeurs assimilées		11 591 336	7 795 869
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>	3-2	<b>3 358 880</b>	<b>3 990 130</b>
a - Placements monétaires		2 219 838	2 192 901
b - Disponibilités		1 139 042	1 797 229
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	3-3	<b>350 162</b>	<b>3 272</b>
a - Dividendes et intérêts à recevoir		162	3 272
b - Titres de créances échus		350 000	0
<b>AC 4 - Autres actifs</b>	3-4	<b>2 281</b>	<b>0</b>
a - Débiteurs divers		2 281	0
c - Immobilisations nettes		0	0
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>15 710 417</b>	<b>11 993 479</b>
<b>PASSIF EXIGIBLE</b>			
	3-5		
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>		<b>32 475</b>	<b>26 964</b>
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>		<b>1 293</b>	<b>1 074</b>
<b>TOTAL PASSIF EXIGIBLE</b>		<b>33 768</b>	<b>28 038</b>
<b>ACTIF NET</b>			
		<b>15 676 649</b>	<b>11 965 441</b>
<b>CP 1 - Capital</b>	3-6	<b>15 034 010</b>	<b>11 449 032</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>	4-5	<b>642 639</b>	<b>516 409</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		205	110
b - Sommes distribuables de l'exercice		642 434	516 299
<b>ACTIF NET</b>		<b>15 676 649</b>	<b>11 965 441</b>
<b>TOTAL PASSIF EXIGIBLE + ACTIF NET</b>		<b>15 710 417</b>	<b>11 993 479</b>

**ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31 DECEMBRE 2007**  
(Unité : en D.T.)

	NOTE	DU 01/01/2007 AU 31/12/2007	DU 01/01/2006 AU 31/12/2006
<b>PR 1 - REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES</b>	4-1	<b>626 758</b>	<b>538 352</b>
a. Dividendes		31 009	26 178
b. Revenus des obligations et valeurs assimilées		595 749	512 174
c. Revenus des autres valeurs		0	0
<b>PR 2 - REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	4-2	<b>140 482</b>	<b>118 881</b>
a. Revenus des bons du Trésor		98 517	48 994
b. Revenus des billets du Trésorerie		21 929	44 965
c. Revenus des certificats de dépôt		12 673	13 521
d. Intérêts sur comptes courants		7 363	11 401
<b>TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>767 240</b>	<b>657 233</b>
<b>CH 1 - CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	4-3	<b>-91 688</b>	<b>-75 152</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>675 552</b>	<b>582 081</b>
<b>CH 2 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	4-4	<b>-29 338</b>	<b>-24 928</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>646 214</b>	<b>557 153</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>-3 780</b>	<b>-40 854</b>
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES</b>		<b>642 434</b>	<b>516 299</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>3 780</b>	<b>40 854</b>
<b>RESULTAT NON DISTRIBUTABLE</b>		<b>58 869</b>	<b>62 005</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-31 413	-16 115
Variation des plus (ou moins) values réalisées/cessions de titres		91 855	80 349
Frais de négociation		-1 573	-2 229
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>705 083</b>	<b>619 158</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET ARRETE AU 31 DECEMBRE 2007**  
(Unité : en D.T.)

	NOTE	DU 01/01/2007 AU	DU 01/01/2006 AU
--	------	------------------------	------------------------

	31/12/2007	31/12/2006
<b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>		
<b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b>705 083</b>	<b>619 158</b>
a - Résultat d'exploitation	646 214	557 153
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-31 413	-16 115
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	91 855	80 349
d - Frais de négociation de titres	-1 573	-2 229
<b>AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>-516 392</b>	<b>-618 026</b>
<b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>3 522 517</b>	<b>-1 126 314</b>
<b>a - Souscriptions</b>	<b>39 376 127</b>	<b>16 659 336</b>
- Capital	37 927 200	16 068 300
- Régularisation des sommes non distribuables	654 653	150 785
- Régularisation des sommes distribuables	794 274	440 251
- Droits d'entrée	0	0
<b>b - Rachats</b>	<b>-35 853 610</b>	<b>-17 785 650</b>
- Capital	-34 455 000	-17 143 000
- Régularisation des sommes non distribuables	-600 761	-161 655
- Régularisation des sommes distribuables	-797 849	-480 995
- Droits de sortie	0	0
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>3 711 208</b>	<b>-1 125 182</b>
<b>AN 4 - ACTIF NET</b>		
a - Début de période	11 965 441	13 090 623
b - Fin de période	15 676 649	11 965 441
<b>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</b>		
a - Début de période	112 937	123 684
b - Fin de période	147 659	112 937
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>106,168</b>	<b>105,948</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4,52%</b>	<b>4,82%</b>

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS

#### 1. PRESENTATION DE LA SOCIETE

MILLENIUM OBLIGATAIRE est une société d'investissement à capital variable, régie par la loi n°88-92 du 2 août 1988 telle que modifiée par la loi n°92-113 du 23 novembre 1992, la loi n°95-87 du 30 octobre 1995 et la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

La société a obtenu :

- l'agrément du ministère des finances le 13 juin 2000,
- le visa du prospectus d'émission par le C.M.F. le 26 octobre 2001 sous le n°01.425.

Elle a été définitivement constituée le 22 juin 2001 et a entamé son activité le 21 novembre 2001.

Elle a opté pour un premier exercice social égal à dix-huit (18) mois allant du 22 juin 2001 au 31 décembre 2002.

La gestion de MILLENIUM OBLIGATAIRE est confiée à la Compagnie Gestion et Finance « C.G.F. » qui est chargée des choix des placements, de la gestion administrative et de la gestion financière de la société.

En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération annuelle égale à 0,4% de l'actif net moyen H.T. de MILLENIUM OBLIGATAIRE, réglée trimestriellement à terme échu.

La Banque Internationale Arabe de Tunisie « B.I.A.T. » assure les fonctions de dépositaire. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de MILLENIUM OBLIGATAIRE,
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, la B.I.A.T. perçoit une rémunération calculée sur la base de l'actif net quotidien selon le barème suivant :

- de 0 à 10 millions de dinars : 0,1% : HT avec un minimum égal à 6.000 D
- de 10 millions à 20 millions de dinars : 0,08% : HT
- plus de 20 millions de dinars : 0,06% : HT

#### 2. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers de MILLENIUM OBLIGATAIRE sont établis en référence aux dispositions de l'arrêté du ministère des finances du 22 janvier 1999 portant promulgation des normes comptables sectorielles relatives aux O.P.C.V.M.

Ces états financiers comprennent les documents suivants :

- le bilan,
- l'état de résultat,
- l'état de variation de l'actif net,
- les notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ces états financiers sont les suivants :

##### 2.1. PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS :

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

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote détenus par la société sont évalués à leurs valeurs actuelles du 31 décembre 2007 conformément à l'alinéa 3 du paragraphe 17 de la N.C.T. n°17

La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires comprennent les bons du Trésor, les certificats de dépôt et les billets de trésorerie. Ces valeurs sont évaluées à leur prix d'acquisition (valeur nominale – intérêts précomptés non échus).

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

## 2.2. CESSION DES PLACEMENTS :

Les cessions des placements donnent 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 coût d'achat des placements utilisé lors de la cession est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

## 3. PRESENTATION DES ELEMENTS DU BILAN

### 3.1 Note sur le portefeuille titres

Le portefeuille titres est arrêté au 31 décembre 2007 à 11.999.094 dinars, détaillé comme suit :

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUI- TION	VALEUR AU 31/12/2007	% DE L'ACTIF
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES :</b>				
<b>- OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE :</b>				
* Emprunt obligataire CIL 2002/2	500	20.000	20.351	0,13
* Emprunt obligataire SOTUVER 2002	1.000	100.000	105.006	0,67
* Emprunt obligataire AL 2001/2	1.000	16.000	16.005	0,10
* Emprunt obligataire ATL 2006/1	1.500	150.000	154.262	0,98
* Emprunt obligataire GL 2004-1	1.500	90.000	95.063	0,61
* Emprunt obligataire GL 2001-2	500	10.000	10.002	0,06
* Emprunt obligataire SKANES 2003	2.000	160.000	165.198	1,05
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2006-1	5.000	400.000	402.671	2,56
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2002-2	3.000	60.000	62.387	0,40
* Emprunt obligataire TOUTA 2002 B	2.550	102.000	103.655	0,66
* Emprunt obligataire U.B.C.I. 2001	4.000	397.750	398.671	2,54
* Emprunt obligataire AIL 2005-A	1.500	90.000	91.777	0,58
* Emprunt obligataire AIL 2005-B	2.000	120.000	122.370	0,78
* Emprunt obligataire EL MAZRAA 2001	500	20.000	21.128	0,13
* Emprunt subordonné TL-2007	5.000	500.000	511.781	3,26
		<b>2.235.750</b>	<b>2.280.327</b>	<b>14,51</b>
<b>- F.C.C. :</b>				
* FCC-BIAT1 P201	300	300.000	302.009	1,92
* FCC-BIAT2 P301	300	300.000	302.165	1,93
		<b>600.000</b>	<b>604.174</b>	<b>3,85</b>
<b>- B.T.A. :</b>				
* B.T.A. 6,5% mars 2009	300	308.490	315.939	2,01
* B.T.A. 6,5% mars 2009	100	102.880	105.332	0,67
* B.T.A. 6,75% avril 2010	40	41.472	42.353	0,27
* B.T.A. 6,00% mars 2012	30	29.100	30.391	0,19
* B.T.A. 6,10% octobre 2013	100	97.330	98.751	0,63
* B.T.A. 6,10% octobre 2013	200	195.160	197.941	1,26
* B.T.A. 6,10% octobre 2013	100	97.630	99.014	0,63
* B.T.A. 6,9% mai 2022	500	485.150	503.619	3,21
* B.T.A. 6,9% mai 2022	500	485.400	503.860	3,21
* B.T.A. 6,9% mai 2022	100	97.230	100.916	0,64
* B.T.A. 6,9% mai 2022	100	97.530	101.136	0,64
* B.T.A. 7,00% février 2015	500	505.000	528.610	3,36
* B.T.A. 7,00% février 2015	700	706.790	739.965	4,71
* B.T.A. 7,00% février 2015	100	100.100	105.075	0,67
* B.T.A. 7,00% février 2015	700	704.690	738.393	4,70
* B.T.A. 7,00% février 2015	300	307.590	321.682	2,05
* B.T.A. 7,00% février 2015	200	205.160	214.543	1,36
* B.T.A. 7,00% février 2015	200	205.260	214.631	1,37
* B.T.A. 7,00% février 2015	500	513.400	536.797	3,42
* B.T.A. 7,00% février 2015	100	102.730	107.403	0,68
* B.T.A. 7,00% février 2015	200	205.560	214.895	1,37
* B.T.A. 7,00% février 2015	93	94.860	99.321	0,63
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	180	181.710	186.775	1,19
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	500	546.500	546.895	3,48
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	700	763.000	766.584	4,88
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	500	541.000	544.961	3,47
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	300	328.350	328.421	2,09
<b>- B.T.Z. :</b>				
* B.T.Z. C01 11 octobre 2016	100	55.030	59.431	0,38
* B.T.Z. C02 11 octobre 2016	100	54.780	59.205	0,38

* B.T.Z. C03 11 octobre 2016	100	54.530	58.980	0,37
* B.T.Z. C04 11 octobre 2016	400	217.120	235.016	1,50
		<b>381.460</b>	<b>412.632</b>	<b>2,63</b>
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES</b>		<b>11.266.282</b>	<b>11.591.336</b>	<b>73,78</b>
<b>TITRES OPCVM :</b>				
* SICAV ENTREPRISE	1.960	200.163	203.954	1,30
* FCP PROPARGO	200	200.000	203.804	1,30
<b>TOTAL TITRES OPCVM</b>		<b>400.163</b>	<b>407.758</b>	<b>2,60</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>11.666.445</b>	<b>11.999.094</b>	<b>76,38</b>

### 3.2. PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

Cette rubrique est arrêtée au 31 décembre 2007 à 3.358.880 dinars, détaillée comme suit :

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31/12/2007	% DE L'ACTIF
<b>PLACEMENTS MONETAIRES :</b>				
<b>- BILLETS DE TRESORERIE :</b>				
Billet Les Oliviers - 01 – 23/07/2008	1	304.310	340.053	2,16
<b>- BONS DU TRESOR :</b>				
* BTCT52S – 09/09/2008	95	90.332	91.348	0,58
* BTCT52S – 09/09/2008	680	646.950	653.929	4,16
* BTCT52S – 09/09/2008	47	44.759	45.207	0,29
* BTCT52S – 26/02/2008	600	568.882	589.771	3,76
		<b>1.350.923</b>	<b>1.380.255</b>	<b>8,79</b>
<b>CERTIFICATS DE DEPOT :</b>				
* B.I.A.T. – 10/01/2008	1	499.478	499.530	3,18
<b>TOTAL DES PLAC. MONETAIRES</b>		<b>2.154.711</b>	<b>2.219.838</b>	<b>14,13</b>
<b>- DISPONIBILITES</b>		<b>1.139.042</b>	<b>1.139.042</b>	<b>7,25</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>3.293.753</b>	<b>3.358.880</b>	<b>21,38</b>

### 3.3. CREANCES D'EXPLOITATION :

Cette rubrique est arrêtée au 31 décembre 2007 à 350.162 dinars, détaillée comme suit :

- Dividendes et intérêts à recevoir	: 162 D
- Titres de créances échus	: 350.000 D
<b>Total</b>	<b>350.162 D</b>

#### 3.3.1. TITRES DE CREANCES ECHUS :

Ce poste est arrêté au 31 décembre 2007 à 350.000 dinars, correspondant à la valeur nominale de deux billets de trésorerie échus, émis par la Société FLEXOPRINT appartenant au groupe Abdessalam AFFES.

L'agence FITCHRATINGS a baissé la note accordée à la Société FLEXOPRINT de B à C en date du 21 juin 2006, puis et à la demande de cette dernière, elle a retiré sa notation en date du 2 avril 2007.

Par jugement du tribunal de première instance de Sfax en date du 24 avril 2007, le juge a ordonné :

1. Le déclenchement de la procédure de règlement judiciaire contre la Société FLEXOPRINT dans le cadre de la loi n°95-34 du 17 avril 1995 et l'ouverture de la période d'observation.

2. La désignation de Monsieur Mokhles AJILI, administrateur judiciaire et de Messieurs Salah DHIBI et Nabil ABDELLATIF, experts en diagnostic, pour connaître la situation réelle : économique, financière et sociale de la société.

En application des dispositions de l'article 25 de la loi n°95-34 du 17 avril 1995, votre société a enregistré sa créance auprès de l'administrateur judiciaire en date du 3 juillet 2007.

Dans l'attente du rapport des experts en diagnostic, seuls les intérêts échus relatifs aux billets de trésorerie et non encore payés, totalisant 1.388 dinars, ont été annulés.

#### 3.4. AUTRES ACTIFS :

Les autres actifs sont arrêtés au 31 décembre 2007 à 2.281 dinars, correspondant à des retenues à la source sur B.T.A.

#### 3.5. PASSIF EXIGIBLE :

Les dettes de la Société MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV s'élèvent au 31 décembre 2007 à 33.768 dinars, détaillées comme suit :

- Gestionnaire C.G.F. (quatrième trimestre 2007)	: 19.430 D
- Dépositaire B.I.A.T. (quatrième trimestre 2007)	: 4.481 D
- Commissaire aux comptes	: 7.428 D
- C.M.F. (redevances + publications)	: 2.094 D
- Impôts à payer	: 335 D
<b>Total</b>	<b>33.768 D</b>

#### 3.6. CAPITAL :

Ce poste est arrêté au 31 décembre 2007 à 15.034.010 dinars, détaillé comme suit :

- Capital social au 31 décembre 2007	: 14.765.900 D
- Sommes non distribuables de l'exercice	: 112.761 D

- Résultat non distribuable de l'exercice clos : 155.349 D

Capital au 31 décembre 2007 **15.034.010 D**

### 3.6.1. CAPITAL SOCIAL :

Le capital social, arrêté au 31 décembre 2007 à 14.765.900 dinars a évolué, depuis le 1er janvier jusqu'au 31 décembre 2007, comme suit :

Capital au 31 décembre 2006 :

- Montant : 11.293.700 D  
 - Nombre de titres : 112.937  
 - Nombre d'actionnaires : 341

Souscriptions réalisées au cours de la période :

- Montant : 37.927.200 D  
 - Nombre de titres émis : 379.272  
 - Nombre d'actionnaires nouveaux : 205

Rachats effectués au cours de la période :

- Montant : 34.455.000 D  
 - Nombre de titres rachetés : 344.550  
 - Nombre d'actionnaires sortants : 115

Capital au 31 décembre 2007 :

- Montant : 14.765.900 D  
 - Nombre de titres : 147.659  
 - Nombre d'actionnaires : 431

### 3.6.2. SOMMES NON DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE :

Cette rubrique est arrêtée au 31 décembre 2007 à 112.761 dinars, détaillée comme suit :

Résultat non distribuable de l'exercice :

- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres : <31.413>D  
 - Variation des plus ou moins values réalisées sur titres : 91.855 D  
 - Frais de négociation : <1.573>D  
**Total 58.869 D**

Régularisation des S.N.D. :

- Régularisation des S.N.D. sur souscriptions : 654.653 D  
 - Régularisation des S.N.D. sur rachats : <600.761>D  
**Total 53.892 D**

Sommes non distribuables de l'exercice **112.761 D**

## 4. ELEMENTS DU RESULTAT

### 4.1. REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES :

DESIGNATION	DU 01/01/2007 AU 31/12/2007	DU 01/01/2006 AU 31/12/2006	ECART
Intérêts sur obligations et v. assimilées Etat (échus)	323.374	426.049	<102.675>
Intérêts sur obligations et v. assimilées (potentiels)	106.151	<33.963>	140.114
Intérêts sur obligations et v. assimilées sociétés (échus)	166.224	120.088	46.136
Revenus des titres OPCVM	31.009	26.178	4.831
<b>Total</b>	<b>626.758</b>	<b>538.352</b>	<b>88.406</b>

### 4.2. REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

DESIGNATION	DU 01/01/2007 AU 31/12/2007	DU 01/01/2006 AU 31/12/2006	ECART
Revenus des bons du Trésor échus	87.314	40.800	46.514
Revenus des bons du Trésor potentiels	11.203	8.194	3.009
Revenus des billets de trésorerie échus	8.480	31.440	<22.960>
Revenus des billets de trésorerie potentiels	13.449	13.525	<76>
Revenus des certificats de dépôt échus	12.726	14.065	<1.339>
Revenus des certificats de dépôt potentiels	<53>	<544>	491
Revenus des comptes de dépôt	7.363	11.401	<4.038>
	<u>140.482</u>	<u>118.881</u>	<u>21.601</u>

**4.3. CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :**

DESIGNATION	DU 01/01/2007 AU 31/12/2007	DU 01/01/2006 AU 31/12/2006	ECART
Rémunération du gestionnaire	74.440	60.660	13.780
Rémunération du dépositaire	17.248	14.492	2.756
	<u>91.688</u>	<u>75.152</u>	<u>16.536</u>

**4.4. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :**

DESIGNATION	DU 01/01/2007 AU 31/12/2007	DU 01/01/2006 AU 31/12/2006	ECART
Redevance C.M.F.	15.771	12.852	2.919
Rémunération commissaire aux comptes	11.100	10.000	1.100
Publicité et publications	602	602	0
Agios, frais bancaires et autres charges	75	24	51
Impôts et taxes	1.790	1.450	340
	<u>29.338</u>	<u>24.928</u>	<u>4.410</u>

**4.5. SOMMES DISTRIBUABLES :**

DESIGNATION	DU 01/01/2007 AU 31/12/2007	DU 01/01/2006 AU 31/12/2006	ECART
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>646.214</b>	<b>557.153</b>	<b>89.061</b>
<b>+ REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION :</b>			
* Régularisation du résultat dist./souscriptions	794.274	440.251	354.023
* Régularisation du résultat dist./rachats	<797.849>	<480.995>	<316.854>
TOTAL REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPL.	<3.575>	<40.744>	37.169
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>642.639</b>	<b>516.409</b>	<b>126.230</b>

**5. AUTRES INFORMATIONS****5.1. DONNEES PAR ACTION ET RATIOS PERTINENTS AU 31 DECEMBRE 2007 :**

	DU 01/01/07 AU 31/12/07	DU 01/01/06 AU 31/12/06	DU 01/01/05 AU 31/12/05
<b>Données par action :</b>			
Revenus des placements	5,196	5,819	4,407
Charges de gestion des placements	<u>- 0,621</u>	<u>- 0,665</u>	<u>- 0,474</u>
<b>Revenus nets des placements</b>	<b>4,575</b>	<b>5,154</b>	<b>3,933</b>
Autres charges	<u>- 0,199</u>	<u>- 0,221</u>	<u>- 0,178</u>
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>4,376</b>	<b>4,933</b>	<b>3,755</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	<u>-0,025</u>	<u>- 0,361</u>	<u>1,240</u>
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>4,351</b>	<b>4,572</b>	<b>4,995</b>
Variation des plus ou moins values potentielles	- 0,213	- 0,143	- 0,142
Plus ou moins values réalisées/titres	0,622	0,712	- 0,050
Frais de négociation	- 0,010	- 0,020	- 0,004
<b>Résultat non distribuable de l'exercice (2)</b>	<b>0,399</b>	<b>0,549</b>	<b>- 0,196</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1+2)</b>	<b>4,775</b>	<b>5,482</b>	<b>3,559</b>
Droits d'entrée et de sortie	0	0	0
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>0,399</b>	<b>0,549</b>	<b>- 0,196</b>
Régularisation du résultat non distribuable de l'exercice	<b>0,365</b>	<b>- 0,096</b>	<b>0,587</b>
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>0,764</b>	<b>0,453</b>	<b>0,391</b>
<b>Distribution de dividendes</b>	<b>4,571</b>	<b>4,996</b>	<b>5,740</b>
<b>Valeur liquidative</b>	<b>106,168</b>	<b>105,948</b>	<b>105,839</b>
<b>Actif net moyen</b>	<b>15.756.999</b>	<b>12.847.791</b>	<b>9.959.540</b>
<b>Ratios de gestion des placements</b>			
Charges/actif net moyen	0,58%	0,58%	0,59%
Autres charges/actif net moyen	0,19%	0,19%	0,22%
Résultat distribuable de l'ex./actif net moyen	4,08%	4,02%	6,20%