

**SITUATION ANNUELLE DE MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV  
ARRETEE AU 31/12/2008  
RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
EXERCICE 2008**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes que votre assemblée générale ordinaire a bien voulu nous confier en date du 29 mai 2008 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 2008.

Ces états financiers qui font apparaître un actif net égal à 17.205.463 dinars, un capital égal à 16.534.668 dinars et une valeur liquidative égale à 106,240 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 vous informons qu'au cours du quatrième trimestre 2008, votre société a encaissé 50% de deux billets de trésorerie, tirés sur la Société FLEXO PRINT déclarée en administration judiciaire, soit 175.000 dinars. Le solde de la créance a été constaté en moins-value réalisée sur placements monétaires.

Sur la base des diligences que nous avons accomplies, 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 2008.
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 97.844 dinars T.T.C.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
Néjiba CHOUK**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008**  
(Unité : en D.T.)

	NOTE	AU 31/12/2008	AU 31/12/2007
<b>ACTIF</b>			
<b>AC 1 - Portefeuille-titres</b>	3-1	<b>13 216 163</b>	<b>11 999 094</b>
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		414 509	407 758
b - Obligations et valeurs assimilées		12 801 654	11 591 336
c - Autres valeurs		0	0
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>	3-2	<b>4 023 185</b>	<b>3 358 880</b>
a - Placements monétaires		3 676 715	2 219 838
b - Disponibilités		346 470	1 139 042
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	3-3	<b>2 413</b>	<b>350 162</b>
a - Dividendes et intérêts à recevoir		2 413	162
b - Titres de créances échus		0	350 000
<b>AC 4 - Autres actifs</b>	3-4	<b>11 597</b>	<b>2 281</b>
a - Débiteurs divers		11 597	2 281
c - Immobilisations nettes		0	0
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>17 253 358</b>	<b>15 710 417</b>
<b>PASSIF EXIGIBLE</b>			
	3-5		
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>		<b>41 979</b>	<b>32 475</b>
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>		<b>5 916</b>	<b>1 293</b>
<b>TOTAL PASSIF EXIGIBLE</b>		<b>47 895</b>	<b>33 768</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>17 205 463</b>	<b>15 676 649</b>
<b>CP 1 - Capital</b>	3-6	<b>16 534 668</b>	<b>15 034 010</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>	4-5	<b>670 795</b>	<b>642 639</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		367	205
b - Sommes distribuables de l'exercice		670 428	642 434
<b>ACTIF NET</b>		<b>17 205 463</b>	<b>15 676 649</b>
<b>TOTAL PASSIF EXIGIBLE + ACTIF NET</b>		<b>17 253 358</b>	<b>15 710 417</b>

**ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008**  
(Unité : en D.T.)

	NOTE	DU 01/01/2008 AU 31/12/2008	DU 01/01/2007 AU 31/12/2007
<b>PR 1 - REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES</b>	4-1	<b>762 942</b>	<b>626 758</b>
a. Dividendes		7 515	31 009
b. Revenus des obligations et valeurs assimilées		755 427	595 749
c. Revenus des autres valeurs		0	0
<b>PR 2 - REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	4-2	<b>204 258</b>	<b>140 482</b>
a. Revenus des bons du Trésor		135 897	98 517
b. Revenus des billets de trésorerie		9 947	21 929
c. Revenus des certificats de dépôt		30 698	12 673
d. Intérêts sur comptes courants		6 580	7 363
e. Revenus des autres placements monétaires		21 136	0
<b>TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>967 200</b>	<b>767 240</b>
<b>CH 1 - CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	4-3	<b>-119 349</b>	<b>-91 688</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>847 851</b>	<b>675 552</b>
<b>CH 2 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	4-4	<b>-39 223</b>	<b>-29 338</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>808 628</b>	<b>646 214</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>-138 200</b>	<b>-3 780</b>
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES</b>		<b>670 428</b>	<b>642 434</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>138 200</b>	<b>3 780</b>
<b>RESULTAT NON DISTRIBUTABLE</b>		<b>42 079</b>	<b>58 869</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		57 424	-31 413
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées/cessions de titres		-10 426	91 855
Frais de négociation		-4 919	-1 573
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>850 707</b>	<b>705 083</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008**  
(Unité : en D.T.)

	NOTE	DU 01/01/2008 AU 31/12/2008	DU 01/01/2007 AU 31/12/2007
<b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		<b>850 707</b>	<b>705 083</b>
a - Résultat d'exploitation		808 628	646 214
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		57 424	-31 413
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		-10 426	91 855
d - Frais de négociation de titres		-4 919	-1 573
<b>AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>		<b>-642 638</b>	<b>-516 392</b>
<b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>		<b>1 320 745</b>	<b>3 522 517</b>
<b>a - Souscriptions</b>		<b>55 501 396</b>	<b>39 376 127</b>
- Capital		53 412 200	37 927 200
- Régularisation des sommes non distribuables		983 728	654 653
- Régularisation des sommes distribuables		1 105 468	794 274
- Droits d'entrée		0	0
<b>b - Rachats</b>		<b>-54 180 651</b>	<b>-35 853 610</b>
- Capital		-51 983 200	-34 455 000
- Régularisation des sommes non distribuables		-954 149	-600 761
- Régularisation des sommes distribuables		-1 243 302	-797 849
- Droits de sortie		0	0
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>1 528 814</b>	<b>3 711 208</b>
<b>AN 4 - ACTIF NET</b>			
a - Début de période		15 676 649	11 965 441
b - Fin de période		17 205 463	15 676 649
<b>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</b>			
a - Début de période		147 659	112 937
b - Fin de période		161 949	147 659
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		<b>106,240</b>	<b>106,168</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT</b>		<b>4,17%</b>	<b>4,52%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS**  
**Arrêtées au 31/12/2008**  
(Unité en Dinar tunisien)

**NOTE N°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

**NOTE N°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 2008 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. CESSIION 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.

### NOTE N°3 : PRESENTATION DES ELEMENTS DU BILAN

#### 3.1. PORTEFEUILLE TITRES :

Le portefeuille titres est arrêté au 31 décembre 2008 à 13.216.163 dinars, détaillé comme suit :

(en dinars)

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31/12/2008	% DE L'ACTIF
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES :</b>				
- OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE :				
* Emprunt obligataire CIL 2002/2	500	10.000	10.176	0,06
* Emprunt obligataire SOTUVER 2002	1.000	100.000	104.994	0,61
* Emprunt obligataire ATL 2006/1	1.500	150.000	154.274	0,89
* Emprunt obligataire ATL 2008/1	3.000	300.000	309.232	1,79
* Emprunt obligataire AL 2001/1-B	100	3.000	3.064	0,02
* Emprunt obligataire ATTIJARI 2008-A	4.700	470.000	470.071	2,72
* Emprunt obligataire BH 2008	3.000	300.000	310.264	1,80
* Emprunt obligataire BTK 6	100	6.000	6.011	0,04
* Emprunt obligataire BTK 6	300	18.000	18.035	0,10
* Emprunt obligataire BTK 6	100	6.000	6.011	0,04
* Emprunt obligataire BTK 6	10	600	601	0,00
* Emprunt obligataire BTK 6	100	6.000	6.012	0,04
* Emprunt obligataire CIL 2008-1	5.000	500.000	508.904	2,95
* Emprunt obligataire CIL 2008 (Emprunt subordonné)	3.000	300.000	300.286	1,74
* Emprunt obligataire GL 2004-1	1.500	60.000	63.375	0,37
* Emprunt obligataire PANOBOIS 2007-C	500	50.000	51.895	0,30
* Emprunt obligataire SKANES 2003	2.000	120.000	123.909	0,72
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2006-1	5.000	300.000	302.009	1,75
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2006-1-F	5.000	301.500	303.280	1,76
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2007 (E. subordonné)	5.000	400.000	409.451	2,37
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2008-1	6.000	600.000	615.814	3,57
* Emprunt obligataire TOUTA 2002 B	2.550	51.000	51.830	0,30
* Emprunt obligataire UNIFACTOR 2008	5.000	500.000	520.871	3,02
* Emprunt obligataire AIL 2005-A	1.500	60.000	61.188	0,36

* Emprunt obligataire AIL 2005-B	2.000	80.000	81.584	0,47
* Emprunt obligataire UTL 2004	100	8.000	8.339	0,05
* Emprunt obligataire EL MAZRAA 2001	500	10.000	10.564	0,06
* Emprunt obligataire SIHM 2008	6.000	600.000	609.342	3,53
* Emprunt obligataire SIHM 2008-2	1.000	100.000	101.557	0,59
* Emprunt obligataire ATL 2008 (Emprunt subordonné)	10.000	1.000.000	1.020.252	5,91
* Emprunt obligataire HANNIBAL LEASE 2008/1	5.000	500.000	517.694	3,00
		<u>6.910.100</u>	<u>7.060.889</u>	<u>40,93</u>
- F.C.C. :				
* FCC-BIAT - P201	300	300.000	302.005	1,75
* FCC-BIAT - P301	300	300.000	302.162	1,75
		<u>600.000</u>	<u>604.167</u>	<u>3,50</u>
- B.T.A. :				
* B.T.A. 6,5% mars 2009	300	308.490	313.194	1,82
* B.T.A. 6,5% mars 2009	100	102.880	104.401	0,61
* B.T.A. 6,5% mars 2009	300	302.100	313.299	1,82
* B.T.A. 6,5% mars 2009	25	25.175	26.108	0,15
* B.T.A. 6,5% mars 2009	175	176.225	182.758	1,06
* B.T.A. 6,5% mars 2009	55	55.275	57.411	0,33
* B.T.A. 6,5% mars 2009	50	50.250	52.192	0,30
* B.T.A. 6,5% mars 2009	95	95.475	99.165	0,57
* B.T.A. 6,75% avril 2010	40	41.472	42.010	0,24
* B.T.A. 6,75% avril 2010	600	613.020	633.063	3,67
* B.T.A. 6,75% avril 2010	300	306.510	316.532	1,83
* B.T.A. 7,00% février 2015	200	205.260	214.038	1,24
* B.T.A. 7,00% février 2015	500	513.400	535.284	3,10
* B.T.A. 7,00% février 2015	200	205.560	214.265	1,24
* B.T.A. 7,00% février 2015	328	331.280	346.535	2,01
* B.T.A. 7,00% février 2015	385	398.475	416.911	2,42
* B.T.A. 7,50% avril 2014	140	148.960	154.866	0,90
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	500	541.000	540.485	3,13
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	120	132.000	135.921	0,79
		<u>4.552.807</u>	<u>4.698.438</u>	<u>27,23</u>
- B.T.Z. :				
* B.T.Z. C01 11 octobre 2016	100	55.030	63.035	0,37
* B.T.Z. C02 11 octobre 2016	100	54.780	62.829	0,36
* B.T.Z. C03 11 octobre 2016	100	54.530	62.624	0,36
* B.T.Z. C04 11 octobre 2016	400	217.120	249.672	1,45
		<u>381.460</u>	<u>438.160</u>	<u>2,54</u>
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES</b>		<b>12.444.367</b>	<b>12.801.654</b>	<b>74,20</b>
<b>TITRES OPCVM :</b>				
* SICAV ENTREPRISE	1.960	200.163	204.267	1,18
* FCP PROPARGO	200	200.000	210.242	1,22
<b>TOTAL TITRES OPCVM</b>		<b>400.163</b>	<b>414.509</b>	<b>2,40</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>12.844.530</b>	<b>13.216.163</b>	<b>76,60</b>

**3.2. PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :**

Cette rubrique est arrêtée au 31 décembre 2008 à 4.023.185 dinars, détaillée comme suit :

(en dinars)

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31/12/2008	% DE L'ACTIF
<b>PLACEMENTS MONETAIRES</b>				
<b>BONS DU TRESOR</b>				
* BTCT52S – 24/11/2009	700	668.435	669.359	3,88
* BTCT52S – 27/10/2009	700	668.701	671.412	3,89
* BTCT52S – 27/10/2009	500	477.770	479.605	2,78
* BTCT52S – 27/10/2009	100	95.656	95.941	0,56
* BTCT52S – 27/10/2009	250	239.553	239.936	1,39
		<u>2.150.115</u>	<u>2.156.253</u>	<u>12,50</u>
- CERTIFICATS DE DEPOT :				
* B.I.A.T. – 05/01/2009	1	499.482	499.793	2,90
* B.I.A.T. – 10/01/2009	1	499.482	499.533	2,89
		<u>998.964</u>	<u>999.326</u>	<u>5,79</u>
- AUTRES PLACEMENTS MONETAIRES				
* CT B.I.A.T. – 10/02/2010	500	500.000	521.136	3,02
<b>TOTAL DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>		<u><b>3.649.079</b></u>	<u><b>3.676.715</b></u>	<u><b>21,31</b></u>
- DISPONIBILITES		<u><b>346.470</b></u>	<u><b>346.470</b></u>	<u><b>2,01</b></u>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<u><b>3.995.549</b></u>	<u><b>4.023.185</b></u>	<u><b>23,32</b></u>

### 3.3. CREANCES D'EXPLOITATION :

Cette rubrique est arrêtée au 31 décembre 2008 à 2.413 dinars, correspondant à des intérêts créditeurs sur compte courant du quatrième trimestre 2008 à recevoir en 2009.

### 3.4. AUTRES ACTIFS :

Les autres actifs sont arrêtés au 31 décembre 2008 à 11.597 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 2008 à 47.895 dinars, détaillées comme suit :

- Gestionnaire C.G.F. (quatrième trimestre 2008)	: 25.341 D
- Dépositaire B.I.A.T. (quatrième trimestre 2008)	: 5.544 D
- Commissaire aux comptes	: 9.714 D
- C.M.F. (redevances + publications)	: 2.246 D
- Impôts à payer	: <u>5.050 D</u>
	47.895 D

### 3.6. CAPITAL :

Ce poste est arrêté au 31 décembre 2008 à 16.534.668 dinars, détaillé comme suit :

- Capital social au 31 décembre 2008	: 16.194.900 D
- Sommes non distribuables de l'exercice	: 71.658 D
- Résultat non distribuable de l'exercice clos	: 268.110 D

Capital au 31 décembre 2008 16.534.668 D

#### 3.6.1. CAPITAL SOCIAL :

Le capital social, arrêté au 31 décembre 2008 à 16.194.900 dinars a évolué, depuis le 1er janvier jusqu'au 31 décembre 2008, comme suit :

Capital au 31 décembre 2007 :

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

Souscriptions réalisées au cours de la période :

- Montant	: 53.412.200 D
- Nombre de titres émis	: 534.122
- Nombre d'actionnaires nouveaux	: 180

## Rachats effectués au cours de la période :

- Montant	: 51.983.200 D
- Nombre de titres rachetés	: 519.832
- Nombre d'actionnaires sortants	: 192

## Capital au 31 décembre 2008 :

- Montant	: 16.194.900 D
- Nombre de titres	: 161.949
- Nombre d'actionnaires	: 419

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

Cette rubrique est arrêtée au 31 décembre 2008 à 71.658 dinars, détaillée comme suit :

## Résultat non distribuable de l'exercice :

- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	: 57.424 D
- Variation des plus ou moins values réalisées sur titres	: <10.426>D
- Frais de négociation	: <4.919>D
	42.079 D

## Régularisation des S.N.D. :

- Régularisation des S.N.D. sur souscriptions	: 983.728 D
- Régularisation des S.N.D. sur rachats	: <954.149>D
	29.579 D

## Sommes non distribuables de l'exercice

71.658 D
----------

## NOTE N°4 : ELEMENTS DU RESULTAT

## 4.1. REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES :

(en dinars)

DESIGNATION	DU 01/01/2008 AU 31/12/2008	DU 01/01/2007 AU 31/12/2007	ECART
Intérêts sur obligations et v. assimilées Etat (échus)	634.638	323.374	311.264
Intérêts sur obligations et v. assimilées (potentiels)	<55.743>	106.151	<161.894>
Intérêts sur obligations et v. assimilées sociétés (échus)	176.532	166.224	10.308
Revenus des titres OPCVM	7.515	31.009	<23.494>
	762.942	626.758	136.184

## 4.2. REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

(en dinars)

DESIGNATION	DU 01/01/2008 AU 31/12/2008	DU 01/01/2007 AU 31/12/2007	ECART
Revenus des bons du Trésor échus	159.090	87.314	71.776
Revenus des bons du Trésor potentiels	<23.193>	11.203	<34.396>
Revenus des billets de trésorerie échus	45.690	8.480	37.210
Revenus des billets de trésorerie potentiels	<35.743>	13.449	<49.192>
Revenus des certificats de dépôt échus	30.388	12.726	17.662
Revenus des certificats de dépôt potentiels	310	<53>	363
Revenus des comptes de dépôt	6.580	7.363	<783>
Revenus des autres placements monétaires	21.136	0	21.136
	204.258	140.482	63.776

## 4.3. CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

(en dinars)

DESIGNATION	DU 01/01/2008 AU 31/12/2008	DU 01/01/2007 AU 31/12/2007	ECART
Rémunération du gestionnaire	97.844	74.440	23.404
Rémunération du dépositaire	21.505	17.248	4.257
	119.349	91.688	27.661

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

(en dinars)

DESIGNATION	DU 01/01/2008 AU 31/12/2008	DU 01/01/2007 AU 31/12/2007	ECART
Redevance C.M.F.	20.730	15.771	4.959
Rémunération commissaire aux comptes	15.400	11.100	4.300
Publicité et publications	602	602	0
Agios, frais bancaires et autres charges	154	75	79
Impôts et taxes	2.337	1.790	547
	<u>39.223</u>	<u>29.338</u>	<u>9.885</u>

**4.5. SOMMES DISTRIBUABLES :**

(en dinars)

DESIGNATION	DU 01/01/2008 AU 31/12/2008	DU 01/01/2007 AU 31/12/2007	ECART
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>808.628</b>	<b>646.214</b>	<b>162.414</b>
<b>+ REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION :</b>			
* Régularisation du résultat dist./souscriptions	1.105.468	794.274	311.194
* Régularisation du résultat dist./rachats	<1.243.302>	<797.849>	<445.453>
TOTAL REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPL.	<u>&lt;137.834&gt;</u>	<u>&lt;3.575&gt;</u>	<u>&lt;134.259&gt;</u>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>670.794</b>	<b>642.639</b>	<b>28.155</b>

**NOTE N°5 : AUTRES INFORMATIONS****5.1. DONNEES PAR ACTION ET RATIOS PERTINENTS AU 31 DECEMBRE 2008 :**

	DU 01/01/08 AU 31/12/08	DU 01/01/07 AU 31/12/07	DU 01/01/06 AU 31/12/06
<b>Données par action :</b>			
Revenus des placements	5,972	5,196	5,819
Charges de gestion des placements	<u>- 0,737</u>	<u>- 0,621</u>	<u>- 0,665</u>
<b>Revenus nets des placements</b>	<b>5,235</b>	<b>4,575</b>	<b>5,154</b>
Autres charges	<u>- 0,242</u>	<u>- 0,199</u>	<u>- 0,221</u>
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>4,993</b>	<b>4,376</b>	<b>4,933</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	<u>-0,853</u>	<u>- 0,025</u>	<u>- 0,361</u>
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>4,140</b>	<b>4,351</b>	<b>4,572</b>
Variation des plus ou moins valeurs potentielles	0,354	- 0,213	- 0,143
Plus ou moins valeurs réalisées/titres	- 0,064	0,622	0,712
Frais de négociation	- 0,030	- 0,010	- 0,020
<b>Résultat non distribuable de l'exercice (2)</b>	<u><b>0,260</b></u>	<u><b>0,399</b></u>	<u><b>0,549</b></u>
<b>Résultat net de l'exercice (1+2)</b>	<b>5,253</b>	<b>4,775</b>	<b>5,482</b>
Droits d'entrée et de sortie	0	0	0
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>0,260</b>	<b>0,399</b>	<b>0,549</b>
Régularisation du résultat non distribuable de l'exercice	<u><b>0,182</b></u>	<u><b>0,365</b></u>	<u><b>- 0,096</b></u>
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>0,442</b>	<b>0,764</b>	<b>0,453</b>
<b>Distribution de dividendes</b>	<b>4,350</b>	<b>4,571</b>	<b>4,996</b>
<b>Valeur liquidative</b>	<b>106,240</b>	<b>106,168</b>	<b>105,948</b>
<b>Actif net moyen</b>	<b>20.669.740</b>	<b>15.756.999</b>	<b>12.847.791</b>
<b>Ratios de gestion des placements</b>			
Charges/actif net moyen	0,58%	0,58%	0,58%
Autres charges/actif net moyen	0,19%	0,19%	0,19%
<b>Résultat distribuable de l'ex./actif net moyen</b>	<b>3,24%</b>	<b>4,08%</b>	<b>4,02%</b>