

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
ARRETEE AU 30/06/2007**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2007.

En notre qualité de commissaire aux comptes et conformément à la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons effectué un audit des états financiers intermédiaires de la société « Placement Obligataire SICAV », arrêtés au 30 Juin 2007 tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces états financiers intermédiaires ont été établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers basée sur notre audit.

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes professionnelles généralement admises en la matière ; ces normes requièrent que l'audit soit planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'erreurs significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers et ce conformément aux normes comptables relatives aux organismes de placement collectif. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

Nos travaux de contrôle ont été effectués dans le but de formuler un avis sur les états financiers intermédiaires de la société Placement Obligataire SICAV arrêtés au 30 juin 2007, qui font apparaître un total de bilan net de 251 989 885 DT et un résultat de la période de 2 734 629 DT.

Il ressort de ces contrôles les observations suivantes :

01. La société Placement Obligataire SICAV a employé 27,06% de son actif net au 30 Juin 2007 dans des liquidités et quasi-liquidités (disponibilités et comptes BNA Placement), soit un dépassement de 7,06% par rapport au seuil fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif.

02. La société Placement Obligataire SICAV détient dans son portefeuille plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur autre que l'Etat et les collectivités publiques locales et ce contrairement au seuil fixé par l'article ci-dessus indiqué (le détail de ces dépassements figure à la note 3 du présent rapport).

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, et sous réserve des observations ci-dessus indiquées, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers intermédiaires de Placement Obligataire SICAV sont sincères et réguliers et qu'ils présentent une image fidèle pour tous les aspects significatifs de la situation financière de la Société arrêtée au 30 Juin 2007 ainsi que les résultats de ses opérations à cette date.

SAECO Consulting

**BILAN
arrêté au 30 / 06 / 2007**

| | Notes | 30 JUIN 2007 | 30 JUIN 2006 | 31 Décembre 2006 |
|-----------------------------------------|-------|--------------------|--------------------|---------------------|
| ACTIF | | | | |
| Portefeuille-titres | 3 | 143 993 760 | 134 720 821 | 140 350 974 |
| . Obligations | | 54 330 445 | 56 698 505 | 56 077 149 |
| . BTNB | | 0 | 102 347 | 105 977 |
| . BTA | | 67 834 525 | 67 943 219 | 68 784 593 |
| . BTZC | | 16 913 092 | | 5 179 165 |
| . OPCVM | | 4 915 698 | 9 976 750 | 10 204 090 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 107 946 125 | 73 376 994 | 67 417 942 |
| . Placements monétaires | 4 | 40 034 308 | 18 872 911 | 30 322 590 |
| . Placements à terme | 5 | 67 932 182 | 54 505 562 | 37 076 621 |
| . Banque | 6 | -20 365 | -1 479 | 18 731 |
| Autres actifs | | 50 000 | 55 640 | 661 744 |
| . Débiteurs divers | 7 | 50 000 | 53 912 | 632 332 |
| . Immobilisations | | 22 831 | 24 899 | 53 899 |
| . Amortissement | | -22 831 | -23 171 | -24 487 |
| TOTAL ACTIF | | 251 989 885 | 208 153 455 | 208 430 660 |
| PASSIF | | | | |
| Opérateurs créditeurs | 8 | 746 733 | 319 247 | 521 848 |
| Autres créditeurs divers | 9 | 275 549 | 390 740 | 72 990 |
| Total passif | | 1 022 282 | 709 987 | 594 838 |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | 10 | 245 054 526 | 202 376 861 | 198 386 583 |
| Sommes distribuables | | 5 913 078 | 5 066 607 | 9 449 239 |
| . de la période | 11 | 5 912 124 | 5 065 238 | 9 447 899 |
| . de l'exercice clos | | | | |
| . Report à nouveau | | 954 | 1 369 | 1 340 |
| Actif net | | 250 967 603 | 207 443 468 | 207 835 822 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 251 989 885 | 208 153 455 | 208 430 660 |

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 30 / 06 / 2007

| | Notes | Période du 01/04 au 30/06/2007 | Période du 01/01 au 30/06/2007 | Période du 01/04 au 30/06/2006 retraitée | Période du 01/01 au 30/06/2006 retraitée | Période du 01/01 au 31/12/2006 retraitée |
|------------------------------------------------------------|-----------|--------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 12 | <u>2 354 111</u> | <u>4 164 151</u> | <u>2 182 395</u> | <u>3 905 965</u> | <u>7 496 990</u> |
| . Revenus des obligations | | 761 872 | 1 526 939 | 782 696 | 1 583 334 | 3 176 321 |
| . Revenus des BTNB , BTA et BTZC | | 1 169 309 | 2 214 282 | 967 159 | 1 890 091 | 3 888 129 |
| . Revenus des OPCVM | | 422 930 | 422 930 | 432 540 | 432 540 | 432 540 |
| Revenus des placements monétaires | 13 | 461 177 | 811 439 | 207 281 | 357 898 | 986 422 |
| Revenus des placements à terme | 14 | 638 739 | 1 177 847 | 541 617 | 1 026 018 | 2 138 485 |
| Total des revenus des placements | | 3 454 027 | 6 153 437 | 2 931 293 | 5 289 881 | 10 621 897 |
| Charges de gestion des placements | 15 | 285 824 | 547 210 | 235 888 | 458 178 | 967 705 |
| Revenus nets des placements | | 3 168 203 | 5 606 227 | 2 695 405 | 4 831 703 | 9 654 192 |
| Autres charges d'exploitation | 16 | 83 527 | 161 976 | 69 376 | 134 408 | 282 062 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 3 084 676 | 5 444 251 | 2 626 029 | 4 697 295 | 9 372 130 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 335 931 | 467 873 | 305 261 | 367 943 | 75 769 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 3 420 607 | 5 912 124 | 2 931 290 | 5 065 238 | 9 447 899 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | -335 931 | -467 873 | -305 261 | -367 943 | -75 769 |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | | -300 779 | -221 426 | -333 092 | -257 980 | -85 206 |
| Plus ou moins values réalisées sur titres | | -49 268 | -49 268 | -21 862 | -21 862 | -21 863 |
| Frais de négociation | | | | 0 | 0 | 0 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | | 2 734 629 | 5 173 557 | 2 271 075 | 4 417 453 | 9 265 061 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 30 / 06 / 2007

| | | Période du 01/04 au 30/06/2007 | Période du 01/01 au 30/06/2007 | Période du 01/04 au 30/06/2006 | Période du 01/01 au 30/06/2006 | Période du 01/01 au 31/12/2006 |
|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF | Résultat d'exploitation | 3 084 676 | 5 444 251 | 2 626 029 | 4 697 295 | 9 372 130 |
| NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | Variation des Plus ou moins values potentielles sur titres | -300 779 | -221 426 | -333 092 | -257 980 | -85 206 |
| | Plus ou moins values réalisées sur titres | -49 268 | -49 268 | -21 862 | -21 862 | -21 863 |
| | Frais de négociation | | | 0 | 0 | 0 |
| DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | Distribution de dividendes | -10 719 305 | -9 448 287 | -9 297 437 | -8 172 211 | -8 172 239 |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | Souscriptions | | | | | |
| | . Capital | 56 610 600 | 111 178 400 | 54 394 300 | 102 294 900 | 163 598 700 |
| | . Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | -16 369 | -2 643 | -6 709 | 34 102 | 9 800 |
| | . Régularisation des sommes distribuables | 335 931 | 467 874 | 993 707 | 1 200 738 | 3 385 272 |
| | Rachats | | | | | |
| | . Capital | -36 351 300 | -64 236 000 | -37 999 700 | -63 376 300 | -128 839 600 |
| | . Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 6 085 | -1 120 | -677 | -23 439 | -2 687 |
| | . Régularisation des sommes distribuables | | | -688 445 | -832 794 | -3 309 503 |
| | VARIATION DE L'ACTIF NET | 12 600 271 | 43 131 781 | 9 666 114 | 35 542 449 | 35 934 804 |
| ACTIF NET | En début d'exercice | 238 367 332 | 207 835 822 | 197 777 354 | 171 901 019 | 171 901 019 |
| | En fin d'exercice | 250 967 603 | 250 967 603 | 207 443 468 | 207 443 468 | 207 835 822 |
| NOMBRE D'ACTIONS | En début d'exercice | 2 250 553 | 1 983 722 | 1 528 502 | 0 | 1 636 131 |
| | En fin d'exercice | 2 453 146 | 2 453 146 | 2 025 317 | 2 025 317 | 1 983 722 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | En début d'exercice | 105,915 | 104,770 | 106,253 | 105,071 | 105,065 |
| | En fin d'exercice | 102,304 | 102,304 | 102,425 | 102,425 | 104,770 |
| | TAUX DE RENDEMENT | 4,36% | 4,42% | 4,41% | 4,51% | 4,47% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/06/2007

(Unité en Dinar tunisien)

NOTE N°1 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2007 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

NOTE N°2 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents 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

Le portefeuille – titres est composé d'obligations, de titres émis par le Trésor (BTNB, BTA et BTZC) et de titres OPCVM. Les placements en portefeuille – titres et les placements monétaires sont comptabilisés, au moment du transfert de la propriété, pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatées au bilan pour leur montant net de retenues à la source. Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par le Trésor (BTNB, BTA et BTZC) et en titres OPCVM et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

2.2 – Evaluation des placements

Les obligations et valeurs assimilées telles que les titres de créances émis par le Trésor et négociables sur le marché financier sont évaluées :

- à la valeur de marché lorsqu'elles ont fait l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent.

2.3 – 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.

2.4 – Immobilisations corporelles

A leur date d'entrée dans le patrimoine de la société, les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Elles font l'objet d'un amortissement linéaire aux taux suivants :

- Matériel de transport 20%
- Matériel informatique 100%

2.5 – Changement de méthodes de présentation

La société Placement Obligatoire SICAV a procédé au cours de premier trimestre 2007, au changement des méthodes de présentation des revenus des BTZC et des revenus des comptes BNA placement, comme suit :

- Les revenus des BTZC, classés pendant le 4^{ème} trimestre au niveau de la rubrique des placements monétaires, ont été reclassés au cours du deuxième trimestre 2007, et pour les périodes comparatives, au niveau des revenus du portefeuille-titre.
- Les revenus des comptes BNA placement, auparavant classés au niveau de la rubrique « revenus des placements monétaire » ont été reclassés au cours du deuxième trimestre 2007 et pour les périodes comparatives au niveau des revenus des placements à terme.

NOTE N°3 : PORTEFEUILLE – TITRES

| | Nombre de titres | Prix d'acquisition | Intérêts courus | Valeur au 30/06/07 | % actif net |
|-------------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|----------------|
| i) OBLIGATIONS | | 53 127 300 | 1 203 145 | 54 330 445 | 21,65 |
| - Admises à la cote | | 7 260 000 | 160 342 | 7 420 342 | 2,96 |
| Tunisie Leasing 2002-1 | 20 000 | 400 000 | 18 160 | 418 160 | 0,16 |
| Tunisie Leasing 2002-2 | 15 000 | 300 000 | 3 012 | 303 012 | 0,12 |
| Tunisie Leasing 2003-1 | 20 000 | 800 000 | 19 728 | 819 728 | 0,32 |
| Tunisie Leasing 2004-1 | 14 000 | 560 000 | 5 611 | 565 611 | 0,22 |
| Tunisie Leasing 2004-2 | 10 000 | 600 000 | 8 448 | 608 448 | 0,24 |
| Tunisie Leasing 2005-1 | 15 000 | 1 200 000 | 45 288 | 1 245 288 | 0,48 |
| Tunisie Leasing 2006-1 | 14 000 | 1 400 000 | 45 472 | 1 445 472 | 0,56 |
| Tunisie Leasing 2007 | 20 000 | 2 000 000 | 14 623 | 2 014 623 | 0,86 |
| - Non admises à la cote | | 45 867 300 | 1 042 803 | 46 910 103 | 18,30 |
| AFRICA 2003 A | 10 000 | 800 000 | 37 872 | 837 872 | 0,32 |
| AGHIR | 10 000 | 375 000 | 5 224 | 380 224 | 0,15 |
| AIL 2002 A-B-C | 10 000 | 200 000 | 11 840 | 211 840 | 0,08 |
| AIL 2005 | 10 000 | 800 000 | 36 472 | 836 472 | 0,32 |
| AMEN BANK 2001 | 10 000 | 500 000 | 5 416 | 505 416 | 0,20 |
| AMEN BANK 2007 | 20 000 | 2 000 000 | 41 008 | 2 041 008 | 0,80 |
| AMEN LEASE 2002-1 | 5 000 | 220 000 | 9 332 | 229 332 | 0,09 |
| ATB 2007/1 | 50 000 | 5 000 000 | 28 960 | 5 028 960 | 1,99 |
| ATL 2000-1 | 2 000 | 40 000 | 2 056 | 42 056 | 0,02 |
| ATL 2002-1 | 15 000 | 300 000 | 12 600 | 312 600 | 0,12 |
| ATL 2002-2 | 6 500 | 130 000 | 1 617 | 131 617 | 0,05 |
| ATL 2003-1 | 20 000 | 800 000 | 13 968 | 813 968 | 0,32 |
| ATL 2004-1 | 10 000 | 600 000 | 30 416 | 630 416 | 0,24 |
| ATL 2004-2 | 30 000 | 1 800 000 | 25 344 | 1 825 344 | 0,72 |
| ATL 2006-1 | 27 000 | 2 700 000 | 6 134 | 2 706 134 | 1,08 |
| BDET 1999-B | 400 000 | 800 000 | 2 560 | 802 560 | 0,32 |

| | Nombre de titres | Prix d'acquisition | Intérêts courus | Valeur 30/06/07 | au % actif net |
|---------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| BH 2001 | 20 000 | 800 000 | 20 320 | 820 320 | 0,32 |
| BIAT 2004 | 10 000 | 600 000 | 16 408 | 616 408 | 0,24 |
| BTEI 2004 | 1 100 | 88 000 | 73 | 88 073 | 0,03 |
| BTEI 2001 | 40 000 | 1 600 000 | 61 536 | 1 661 536 | 0,64 |
| BTKD 1998 | 50 000 | 1 000 000 | 37 160 | 1 037 160 | 0,40 |
| BTKD 2002 | 10 000 | 200 000 | 7 232 | 207 232 | 0,08 |
| BTKD 2006 | 35 000 | 3 500 000 | 93 492 | 3 593 492 | 1,39 |
| CIL 2002-2 | 10 000 | 600 000 | 28 408 | 628 408 | 0,24 |
| CIL 2002-3 | 5 000 | 300 000 | 4 524 | 304 524 | 0,12 |
| CIL 2003-1 | 10 000 | 800 000 | 32 176 | 831 176 | 0,32 |
| CIL 2004-2 | 10 000 | 600 000 | 8 448 | 608 448 | 0,24 |
| CIL 2005-1 | 15 000 | 1 500 000 | 59 832 | 1 559 832 | 0,60 |
| EL MOURADI 2002 A | 8 000 | 480 000 | 24 147 | 504 147 | 0,19 |
| EL MOURASKANES 2003 | 6 000 | 480 000 | 1 598 | 481 598 | 0,19 |
| GL 2001-2 | 5 000 | 200 000 | 2 984 | 205 984 | 0,08 |
| GL 2002-1 | 10 000 | 600 000 | 35 112 | 635 112 | 0,24 |
| GL 2004 | 35 000 | 2 100 000 | 56 728 | 2 156 728 | 0,84 |
| JERBA MENZEL 2001 A | 30 000 | 3 000 000 | 25 920 | 3 025 920 | 1,19 |
| MEUBLATEX 2001 A | 10 000 | 600 000 | 28 896 | 628 896 | 0,24 |
| MOURADI PALACE 2005 | 3 000 | 300 000 | 341 | 300 341 | 0,12 |
| PALMARINA 2001 A | 35 000 | 700 000 | 5 656 | 705 656 | 0,28 |
| PANOBOIX 2001 A | 5 000 | 200 000 | 1 016 | 201 016 | 0,08 |
| PENELOPE 2001 | 30 000 | 1 200 000 | 47 736 | 1 247 736 | 0,48 |
| SELIMA CLUB 2002 B | 3 000 | 180 000 | 384 | 180 384 | 0,07 |
| SEPCM 2002 | 5 000 | 214 300 | 3 196 | 217 496 | 0,08 |
| SOTUVER 2002 | 6 000 | 600 000 | 12 259 | 612 259 | 0,24 |
| STAR 2004 | 2 400 | 2 400 000 | 24 394 | 2 424 394 | 0,96 |
| TOUTA 2002 A | 6 000 | 360 000 | 16 512 | 376 512 | 0,14 |
| UNIFACTOR 2005 | 20 000 | 1 600 000 | 69 072 | 1 669 072 | 0,64 |
| UNIFACTOR 2006-1 | 10 000 | 1 000 000 | 30 344 | 1 030 344 | 0,40 |
| UTL 2004 | 10 000 | 1 000 000 | 14 080 | 1 014 080 | 0,40 |

| | Nombre de titres | Prix d'acquisition | Intérêts courus | Valeur au 30/06/2007 | % actif net |
|---------------------------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|-------------------------|----------------|
| ii) Titres des OPCVM | | 4 918 235 | -2 537 | 4 915 698 | 1,96 |
| SANADETT SICAV | 6 800 | 68 408 | 680 | 69 088 | 0,03 |
| UNIVERS OBLIG.SICAV | 5 760 | 58 032 | 576 | 58 608 | 0,02 |
| FCPSALAMCAP | 25 000 | 2 664 453 | -19 153 | 2 645 300 | 1,06 |
| FCPSALAMPLUS | 20 857 | 2 127 342 | 15 360 | 2 142 702 | 0,85 |
| iii) Titres émis par le Trésor | | 81 792 431 | 2 955 186 | 84 747 617 | 33,73 |
| - BTZC | | 16 607 707 | 305 385 | 16 913 092 | 6,73 |
| BTZC 161010 | 31 400 | 16 607 707 | 305 385 | 16 913 092 | 6,73 |
| - BTA | | 65 184 724 | 2 649 801 | 67 834 525 | 27,00 |
| BTA à 6,5% sur 10 ans | 5 232 | 5 184 724 | 83 998 | 5 268 722 | 2,07 |
| BTA 10 ans 7% Fev. 2015 | 24 000 | 24 000 000 | 665 943 | 24 665 943 | 9,83 |
| BTA 10 ans 7.5% Avril 2014 | 20 000 | 20 000 000 | 780 382 | 20 780 382 | 8,28 |
| BTA sur 12 ans 8.255% Juil. 2014 | 16 000 | 16 000 000 | 1 119 478 | 17 119 478 | 6,82 |
| Total en Dinars | | 139 837 966 | 4 155 794 | 143 993 760 | 52,85 |

Composition du portefeuille

L'analyse du tableau des ratios émetteurs permet de constater que, contrairement aux dispositions de l'article 29 du code des organismes de placement collectif en valeurs mobilières, la Société détient dans son portefeuille plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur autre que l'Etat et les collectivités publiques locales.

| Emetteurs | Titres | Montant souscrits par la SICAV en DT | En-cours émissions 30/06/07 | des au Pourcentage détenu par la SICAV |
|--------------|--------------|--------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------|
| PENELOPE | PENELOPE | 1 200 000 | 1 600 000 | 75 |
| PALMARINA | PALMARINA | 700 000 | 1 400 000 | 50 |
| JERBA MENZEL | JERBA MENZEL | 3 000 000 | 7 000 000 | 42,86 |
| BTEI | BTEI | 1 600 000 | 11 602 611 | 13,79 |
| AGHIR JERBA | AGHIR JERBA | 375 000 | 1 556 275 | 24,10 |

NOTE N°4 : PLACEMENTS MONETAIRES

| | Emetteur | Prix d'acquisit. | Intérêts courus | Valeur au 30/06/2007 | % actif net |
|----------------------------------|-----------|-------------------|-----------------|----------------------|--------------|
| Titres à long terme : | | 29 570 007 | 722 972 | 30 292 979 | 13,07 |
| - Billet s de trésorerie CEDRIA | CEDRIA | 3 000 000 | 31 552 | 3 031 552 | 1,21 |
| - Billet s de trésorerie AIL | BTKD | 160 427 | 16 824 | 177 251 | 0,07 |
| - Billets de trésorerie SEPT | SEPT | 2 078 472 | 182 360 | 2 260 832 | 0,90 |
| - CD BTE | BTE | 3 000 000 | 123 733 | 3 123 733 | 1,24 |
| - CD BTKD | BTKD | 3 000 000 | 115 227 | 3 115 227 | 1,24 |
| - Billet de trésorerie ALMES | ALMES | 3 000 000 | 85 397 | 3 085 397 | 1,23 |
| - Billet de trésorerie CERAMIQUE | | 5 000 000 | 110 442 | 5 110 442 | 2,04 |
| - FCC BIAT CREDIMMO 1-P1 | BIAT | 2 831 108 | 16 751 | 2 847 859 | 1,14 |
| - FCC BIAT CREDIMMO 1-P2 | BIAT | 1 500 000 | 9 972 | 1 509 972 | 0,60 |
| - FCC BIAT CREDIMMO 2 | SNA | 5 000 000 | 21 401 | 5 021 401 | 2,00 |
| - Billet de trésorerie TL | T.Leasing | 1 000 000 | 9 313 | 1 009 313 | 0,40 |
| Titres à court terme : | | 9 492 435 | 248 894 | 9 741 329 | 3,89 |
| - Billets de trésorerie SNA | SNA | 5 635 325 | 165 692 | 5 801 017 | 2,31 |
| - Billets de trésorerie CIL | CIL | 1 904 466 | 66 167 | 1 970 633 | 0,79 |
| - Billets de trésorerie TL | T.Leasing | 1 952 644 | 17 035 | 1 969 679 | 0,79 |
| Total en Dinars | | 39 062 442 | 971 866 | 40 034 308 | 16,96 |

NOTE N°5 : PLACEMENTS A TERME

| | Emetteur | Nombre | Prix d'acquisit. | Intérêts courus | Valeur au 30/06/07 | % actif net |
|-------------------------------|----------|--------|-------------------|------------------|--------------------|--------------|
| Titres long terme : | | | 43 366 000 | 1 743 950 | 45 109 950 | 17,97 |
| - Compte BNA placement | BNA | 43 366 | 43 366 000 | 1 743 950 | 45 109 950 | 17,97 |
| Titres à court terme : | | | 22 513 000 | 309 232 | 22 822 232 | 9,09 |
| - Compte BNA placement | BNA | 22 513 | 22 513 000 | 309 232 | 22 822 232 | 9,09 |
| Total en Dinars | | | 65 879 000 | 2 053 182 | 67 932 182 | 27,06 |

NOTE N°6 : DISPONIBILITES

| | 30 Juin 2007 | 30 Juin 2006 | 31 décembre 2006 |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|------------------|
| Avoirs en banque | 3 362 | 1 274 | 18 731 |
| Encaissements perçus et non encore comptabilisés | -23 627 | - | - |
| Décaissements non encore comptabilisés | - | - | - |

| | | | |
|------------------------|----------------|---------------|---------------|
| Sommes à régler | -100 | -2 753 | - |
| - Rachats | - | - | - |
| - Autres | -100 | -2 753 | - |
| - Placements à régler | - | - | - |
| Sommes à encaisser | - | - | - |
| Total en Dinars | -20 365 | -1 479 | 18 731 |

NOTE N°7 : DEBITEURS DIVERS

| | 30 Juin 2007 | 30 Juin 2006 | 31 décembre 2006 |
|-----------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------|
| ETAT | - | 3 912 | 3 912 |
| Avance impôt sur achat BTA | - | 3 912 | 3 912 |
| Avance retenues à la source | - | - | - |
| REMBOURSEMENTS EMPRUNTS : | 50 000 | 50 000 | 628 420 |
| Obligations TL 04-25 à 7% | - | - | - |
| Obligations GL 0127 à 7,5% | - | - | 460 420 |
| Obligation BH 02 IF TMM + 1,25% | - | - | 118 000 |
| Report échéance du 29/09/2005 « BATAM » | 50 000 | 50 000 | 50 000 |
| Total en Dinars | 50 000 | 53 912 | 632 332 |

NOTE N°8 : OPERATEURS CREDITEURS

| | 30 Juin 2007 | 30 Juin 2006 | 31 Décembre 2006 |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|---------------------|
| Gestionnaire (BNA Capitaux) | 178 640 | 147 430 | 158 959 |
| Dépositaire (BNA) | 568 093 | 171 817 | 362 889 |
| Total en Dinars | 746 733 | 319 247 | 521 848 |

NOTE N°9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

| | 30 Juin 2007 | 30 Juin 2006 | 31 Décembre 2006 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------|
| Administrateurs – jetons de présence | 9 155 | 11 182 | 18 462 |
| Commissaire aux comptes | 6 693 | 5 519 | 14 499 |
| Conseil du Marché Financier (CMF) | 20 981 | 16 567 | 18 181 |
| Rachats | 230 744 | 346 562 | 20 213 |
| Retenue à la source à payer | - | 4 028 | - |
| Autres | 7 976 | 6 882 | 1 635 |
| Total en Dinars | 275 549 | 390 740 | 72 990 |

NOTE N°10 : CAPITAL

| | 30 Juin 2007 | 30 Juin 2006 | 31 Décembre 2006 |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Capital au début de période | | | |
| - Montant | 198 372 200 | 163 613 100 | 163 613 100 |
| - Nombre de titres | 1 983 722 | 1 636 131 | 1 636 131 |
| - Nombre d'actionnaires | 2 386 | 2 115 | 2 115 |
| Souscriptions réalisées | | | |
| - Montant | 111 178 400 | 102 294 900 | 163 598 700 |
| - Nombre de titres | 1 111 784 | 1 022 949 | 1 635 987 |
| Rachats effectués | | | |
| - Montant | -64 236 000 | -63 376 300 | -128 839 600 |
| - Nombre de titres | -642 360 | -633 763 | -1 288 396 |
| Capital fin de période | | | |
| - Montant | 245 314 600 | 202 531 700 | 198 372 200 |
| - Nombre de titres | 2 453 146 | 2 025 317 | 1 983 722 |
| - Nombre d'actionnaires | 2 442 | 2 401 | 2 386 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | | | |
| | -274 457 | -269 178 | -99 956 |
| i) Résultat non distribuable | -270 694 | -279 842 | -107 069 |
| - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | -221 426 | -257 980 | -85 206 |
| - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur titres | -49 268 | -21 862 | -21 863 |
| - Frais de négociation | - | - | - |
| ii) Régularisation des sommes non distribuables | -3 763 | 10 664 | 7 113 |
| - Aux émissions | -2 643 | 34 103 | 9 800 |
| - Aux rachats | -1 120 | -23 439 | -2 687 |
| Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos | | | |
| | 14 383 | 114 339 | 114 339 |
| Total en Dinars | | | |
| | 245 054 526 | 202 376 861 | 198 386 583 |

NOTE N°11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE

| | 30 Juin 2007 | 30 Juin 2006 | 31 Décembre 2006 |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Résultat d'exploitation | 5 444 251 | 4 697 295 | 9 372 130 |
| Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions | 467 873 | 367 943 | 75 769 |
| Total en Dinars | | | |
| | 5 912 124 | 5 065 238 | 9 447 899 |

NOTE N°12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE – TITRES

| | Période du | | 31 Décembre 2006 |
|-------------------------------------|---------------------|------------------------|------------------|
| | 01/04 30/06/2007 | au 01/04 30/06/2006 | au |
| Revenus des obligations : | 761 872 | 782 696 | 3 176 321 |
| - Intérêts courus | -403 608 | -365 224 | -229 198 |
| - Intérêts échus | 1 165 480 | 1 147 920 | 3 405 519 |
| Revenus des BTNB & BTA : | 1 169 309 | 967 159 | 3 888 129 |
| - Intérêts courus | -27 492 | -232 840 | 195 408 |
| - Intérêts courus à l'achat sur BTA | - | - | -15 649 |
| - Intérêts échus | 1 196 801 | 1 199 999 | 3 708 370 |
| Revenus des OPCVM | 422 930 | 432 540 | 432 540 |
| Total en Dinars | 2 354 111 | 2 182 395 | 7 496 990 |

NOTE N°13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

| | Période du | | 31 Décembre |
|---------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------|
| | 01/04/ au 30 /06/2007 | 01/04/ au 30 /06/2006 | 2006 |
| Revenus des F C C : | 75 517 | 25 377 | 165 023 |
| - Intérêts courus | 21 933 | 25 377 | 53 627 |
| - Intérêts échus | 53 584 | - | 111 396 |
| Revenus des billets de trésorerie : | 315 287 | 181 904 | 821 399 |
| - Intérêts courus | 255 141 | 181 904 | 484 183 |
| - Intérêts échus | 60 146 | - | 337 216 |
| Revenus du placement en compte BNA : | 70 373 | 541 617 | - |
| - Intérêts courus | 70 373 | 294 037 | - |
| - Intérêts échus | - | 247 580 | - |
| Total en Dinars | 461 177 | 748 898 | 986 422 |

NOTE N°14 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME

| | Période du | | 31 Décembre |
|----------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------|
| | 01/04/ au 30/06/2007 | 01/04/ au 30/06/2006 | 2006 |
| Revenus des placements en compte BNA : | 638 739 | - | 2 138 485 |
| - Intérêts courus | 305 497 | - | 585 775 |
| - Intérêts échus | 333 242 | - | 1 552 710 |
| Total en Dinars | 638 739 | - | 2 138 485 |

NOTE N°15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

| | Période du | | 31 Décembre |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------|
| | 01/04/ au 30/06/2007 | 01/04/ au 30/06/2006 | 2006 |
| Rémunération du gestionnaire (*) | 178 640 | 147 430 | 604 816 |
| Rémunération du dépositaire (**) | 107 184 | 88 458 | 362 889 |
| Total en Dinars | 285 824 | 235 888 | 967 705 |

(*) La gestion de Placement Obligataire – SICAV est confiée à l'établissement gestionnaire « BNA Capitaux ». Celui-ci est chargé de la gestion administrative, financière et comptable de la société.

En Contrepartie de ses prestations, le gestionnaire reçoit une rémunération de 0,25% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

(**) La BNA assure les fonctions de dépositaire pour « Placement Obligataire - SICAV ». Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la société ;
- Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
- Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, le dépositaire reçoit une rémunération de 0,15% l'an, calculée également sur la base de l'actif net quotidien.

NOTE N°16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

| | Période du 01/04 au 30/06/2007 | 01/04 au 30/06/2006 | 31 Décembre 2006 |
|-----------------------------------|--------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Jetons de présence | 4 603 | 4 615 | 18 461 |
| Redevance CMF | 60 556 | 49 977 | 205 742 |
| Honoraires | 4 986 | 3 750 | 15 000 |
| Rémunération du directeur général | 2 319 | 2 294 | 9 176 |
| TCL | 7 034 | 5 862 | 21 131 |
| Dotations aux amortissements | - | 172 | 1 656 |
| Diverses charges d'exploitations | 4 029 | 2 706 | 10 896 |
| Total en Dinars | 83 527 | 69 376 | 282 062 |