

**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
<b>ACTIF</b>				
Portefeuille-titres	<b>3</b>	<b>143 993 760</b>	<b>134 720 821</b>	<b>140 350 974</b>
. 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		<b>107 946 125</b>	<b>73 376 994</b>	<b>67 417 942</b>
. Placements monétaires	<b>4</b>	40 034 308	18 872 911	30 322 590
. Placements à terme	<b>5</b>	67 932 182	54 505 562	37 076 621
. Banque	<b>6</b>	-20 365	-1 479	18 731
Autres actifs		<b>50 000</b>	<b>55 640</b>	<b>661 744</b>
. Débiteurs divers	<b>7</b>	50 000	53 912	632 332
. Immobilisations		22 831	24 899	53 899
. Amortissement		-22 831	-23 171	-24 487
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>251 989 885</b>	<b>208 153 455</b>	<b>208 430 660</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	<b>8</b>	746 733	319 247	521 848
Autres créditeurs divers	<b>9</b>	275 549	390 740	72 990
<b>Total passif</b>		<b>1 022 282</b>	<b>709 987</b>	<b>594 838</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	<b>10</b>	245 054 526	202 376 861	198 386 583
Sommes distribuables		<b>5 913 078</b>	<b>5 066 607</b>	<b>9 449 239</b>
. de la période	<b>11</b>	5 912 124	5 065 238	9 447 899
. de l'exercice clos				
. Report à nouveau		954	1 369	1 340
<b>Actif net</b>		<b>250 967 603</b>	<b>207 443 468</b>	<b>207 835 822</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>251 989 885</b>	<b>208 153 455</b>	<b>208 430 660</b>

**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
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>12</b>	<b><u>2 354 111</u></b>	<b><u>4 164 151</u></b>	<b><u>2 182 395</u></b>	<b><u>3 905 965</u></b>	<b><u>7 496 990</u></b>
. 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	<b>13</b>	461 177	811 439	207 281	357 898	986 422
Revenus des placements à terme	<b>14</b>	638 739	1 177 847	541 617	1 026 018	2 138 485
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>3 454 027</b>	<b>6 153 437</b>	<b>2 931 293</b>	<b>5 289 881</b>	<b>10 621 897</b>
Charges de gestion des placements	<b>15</b>	285 824	547 210	235 888	458 178	967 705
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>3 168 203</b>	<b>5 606 227</b>	<b>2 695 405</b>	<b>4 831 703</b>	<b>9 654 192</b>
Autres charges d'exploitation	<b>16</b>	83 527	161 976	69 376	134 408	282 062
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 084 676</b>	<b>5 444 251</b>	<b>2 626 029</b>	<b>4 697 295</b>	<b>9 372 130</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		335 931	467 873	305 261	367 943	75 769
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>3 420 607</b>	<b>5 912 124</b>	<b>2 931 290</b>	<b>5 065 238</b>	<b>9 447 899</b>
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
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>2 734 629</b>	<b>5 173 557</b>	<b>2 271 075</b>	<b>4 417 453</b>	<b>9 265 061</b>

**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
<b>VARIATION DE L'ACTIF</b>	Résultat d'exploitation	3 084 676	5 444 251	2 626 029	4 697 295	9 372 130
<b>NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	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
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	Distribution de dividendes	-10 719 305	-9 448 287	-9 297 437	-8 172 211	-8 172 239
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	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
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>12 600 271</b>	<b>43 131 781</b>	<b>9 666 114</b>	<b>35 542 449</b>	<b>35 934 804</b>
<b>ACTIF NET</b>	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
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>	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
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	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
	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4,36%</b>	<b>4,42%</b>	<b>4,41%</b>	<b>4,51%</b>	<b>4,47%</b>

**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<sup>ème</sup> 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
<b>i) OBLIGATIONS</b>		<b>53 127 300</b>	<b>1 203 145</b>	<b>54 330 445</b>	<b>21,65</b>
- Admises à la cote		<b>7 260 000</b>	<b>160 342</b>	<b>7 420 342</b>	<b>2,96</b>
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		<b>45 867 300</b>	<b>1 042 803</b>	<b>46 910 103</b>	<b>18,30</b>
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
<b>ii) Titres des OPCVM</b>		<b>4 918 235</b>	<b>-2 537</b>	<b>4 915 698</b>	<b>1,96</b>
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
<b>iii) Titres émis par le Trésor</b>		<b>81 792 431</b>	<b>2 955 186</b>	<b>84 747 617</b>	<b>33,73</b>
- <b>BTZC</b>		<b>16 607 707</b>	<b>305 385</b>	<b>16 913 092</b>	<b>6,73</b>
BTZC 161010	31 400	16 607 707	305 385	16 913 092	6,73
- <b>BTA</b>		<b>65 184 724</b>	<b>2 649 801</b>	<b>67 834 525</b>	<b>27,00</b>
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
<b>Total en Dinars</b>		<b>139 837 966</b>	<b>4 155 794</b>	<b>143 993 760</b>	<b>52,85</b>

### 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
<b>Titres à long terme :</b>		<b>29 570 007</b>	<b>722 972</b>	<b>30 292 979</b>	<b>13,07</b>
- 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
<b>Titres à court terme :</b>		<b>9 492 435</b>	<b>248 894</b>	<b>9 741 329</b>	<b>3,89</b>
- 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
<b>Total en Dinars</b>		<b>39 062 442</b>	<b>971 866</b>	<b>40 034 308</b>	<b>16,96</b>

**NOTE N°5 : PLACEMENTS A TERME**

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

**NOTE N°6 : DISPONIBILITES**

	30 Juin 2007	30 Juin 2006	31 décembre 2006
<b>Avoirs en banque</b>	<b>3 362</b>	<b>1 274</b>	<b>18 731</b>
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	-	-	-
<b>Total en Dinars</b>	<b>-20 365</b>	<b>-1 479</b>	<b>18 731</b>

**NOTE N°7 : DEBITEURS DIVERS**

	30 Juin 2007	30 Juin 2006	31 décembre 2006
<b>ETAT</b>	-	<b>3 912</b>	<b>3 912</b>
Avance impôt sur achat BTA	-	3 912	3 912
Avance retenues à la source	-	-	-
<b>REMBOURSEMENTS EMPRUNTS :</b>	<b>50 000</b>	<b>50 000</b>	<b>628 420</b>
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
<b>Total en Dinars</b>	<b>50 000</b>	<b>53 912</b>	<b>632 332</b>

**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
<b>Total en Dinars</b>	<b>746 733</b>	<b>319 247</b>	<b>521 848</b>

**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
<b>Total en Dinars</b>	<b>275 549</b>	<b>390 740</b>	<b>72 990</b>

**NOTE N°10 : CAPITAL**

	<b>30 Juin 2007</b>	<b>30 Juin 2006</b>	<b>31 Décembre 2006</b>
<b>Capital au début de période</b>			
- 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
<b>Souscriptions réalisées</b>			
- Montant	111 178 400	102 294 900	163 598 700
- Nombre de titres	1 111 784	1 022 949	1 635 987
<b>Rachats effectués</b>			
- Montant	-64 236 000	-63 376 300	-128 839 600
- Nombre de titres	-642 360	-633 763	-1 288 396
<b>Capital fin de période</b>			
- Montant	<b>245 314 600</b>	<b>202 531 700</b>	<b>198 372 200</b>
- Nombre de titres	<b>2 453 146</b>	<b>2 025 317</b>	<b>1 983 722</b>
- Nombre d'actionnaires	<b>2 442</b>	<b>2 401</b>	<b>2 386</b>
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>-274 457</b>	<b>-269 178</b>	<b>-99 956</b>
i) Résultat non distribuable	<b>-270 694</b>	<b>-279 842</b>	<b>-107 069</b>
- 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	<b>-3 763</b>	<b>10 664</b>	<b>7 113</b>
- Aux émissions	-2 643	34 103	9 800
- Aux rachats	-1 120	-23 439	-2 687
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos</b>	<b>14 383</b>	<b>114 339</b>	<b>114 339</b>
<b>Total en Dinars</b>	<b>245 054 526</b>	<b>202 376 861</b>	<b>198 386 583</b>

**NOTE N°11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE**

	<b>30 Juin 2007</b>	<b>30 Juin 2006</b>	<b>31 Décembre 2006</b>
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
<b>Total en Dinars</b>	<b>5 912 124</b>	<b>5 065 238</b>	<b>9 447 899</b>

**NOTE N°12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE – TITRES**

	Période du		31 Décembre 2006
	01/04 30/06/2007	au 01/04 30/06/2006	au
<b>Revenus des obligations :</b>	<b>761 872</b>	<b>782 696</b>	<b>3 176 321</b>
- Intérêts courus	-403 608	-365 224	-229 198
- Intérêts échus	1 165 480	1 147 920	3 405 519
<b>Revenus des BTNB &amp; BTA :</b>	<b>1 169 309</b>	<b>967 159</b>	<b>3 888 129</b>
- 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
<b>Revenus des OPCVM</b>	<b>422 930</b>	<b>432 540</b>	<b>432 540</b>
<b>Total en Dinars</b>	<b>2 354 111</b>	<b>2 182 395</b>	<b>7 496 990</b>

**NOTE N°13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

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

**NOTE N°14 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME**

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

**NOTE N°15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

	Période du		31 Décembre 2006
	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
<b>Total en Dinars</b>	<b>285 824</b>	<b>235 888</b>	<b>967 705</b>

(\*) 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
<b>Total en Dinars</b>	<b>83 527</b>	<b>69 376</b>	<b>282 062</b>