

**SANADETT SICAV**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2007**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
 ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS CLOS AU 31/03/2007

**Messieurs les actionnaires de la société SANADETT SICAV,**

❶ Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SANADETT SICAV, arrêtés au 31 mars 2007, tel qu'ils sont joints au présent rapport aux pages 5 à 13.

❷ Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

❸ **Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2007 par la direction générale, et présentés ci-joint en pages 5 à 13, font apparaître un total actif de 155 478 048 dinars.**

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 154 822 993 dinars pour 1 417 540 actions, aboutissent à une valeur liquidative par action de 109,219 dinars.

❹ **SANADETT SICAV a constaté à la fin de l'exercice 2006 une perte à concurrence du montant de la tombée du dernier coupon de l'emprunt obligataire CDS soit 281 517 dinars.**

Toutefois, CDS a honoré cette échéance courant ce premier trimestre et la société n'a constaté aucune reprise sur la perte précédemment comptabilisée.

La société a mis en place une nouvelle procédure de comptabilisation prenant en compte le risque de non recouvrement des échéances futures des billets de trésorerie émis par CDS et détaillés au niveau de la note AC-2. Le montant cumulé de la dépréciation enregistré jusqu'à fin mars 2007 a atteint 36 788 DT. Cette comptabilisation n'est pas conforme aux normes comptables tunisiennes en vigueur sur les OPCVM.

Cette situation expose la société à un risque quant à la probabilité de recouvrement des échéances futures des billets de trésorerie émis par CDS qui s'élèvent à un montant nominal de 1 300 00 dinars.

Par ailleurs, il y a lieu de noter que la société Fitch rating a retiré les notes attribuées à CDS en date du 27 mars 2007 à la demande de CDS.

❺ Le portefeuille placements monétaires de SANADETT SICAV comporte des billets de trésorerie sur FLEXOPRINT, détaillés au niveau de la note AC-2. Cette société appartient au même groupe d'affaires que CDS.

Eu égard à la situation de ce groupe, il existe un risque important quant à la probabilité de recouvrement des échéances futures des billets de trésorerie émis par FLEXOPRINT qui s'élèvent à un montant nominal de 500 00 dinars. Par ailleurs, il y a lieu de noter que la société Fitchrating a retiré les notes attribuées à FLEXOPRINT en date du 2 avril 2007 à la demande de cette dernière.

❻ Les BTA sont évalués aux prix d'acquisition bien qu'ils aient fait l'objet de transactions à un prix différent. Cette situation est en contradiction avec la norme comptable tunisienne n° 17 relative au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM. Le montant des plus-values estimées au 31 mars 2007 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 30 mars 2007 s'élève à 567 230 DT.

❼ Sur la base de notre examen limité et excepté les points évoqués aux paragraphes 4 à 7 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 mars 2007 ne donnent pas une image fidèle de la situation de la société telle que déterminée en application des Normes Comptables Tunisiennes.

**Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que la société n'a pas procédé conformément au paragraphe 20 de la norme comptable sur le contrôle interne et à l'organisation comptable dans les OPCVM à la confirmation de l'état de son portefeuille détenu par le dépositaire au 31 mars 2007 suite au défaut de réponse de ce dernier.**

**Informations complémentaires**

- Les taux d'emploi de l'actif de la société au 31 mars 2007 se présentent comme suit :

Désignation	Montant DT	% Actif
<b>Titres OPCVM</b>	<b>7 329 158</b>	<b>4,71%</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>32 023 675</b>	<b>20,60%</b>
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>	<b>57 978 730</b>	<b>37,29%</b>
<b>Parts FCC</b>	<b>4 534 459</b>	<b>2,92%</b>
Sous-Total 1	101 866 023	65,52%
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>33 981 333</b>	<b>21,86%</b>
Sous-Total 2	33 981 333	21,86%
<b>Placements à terme</b>	<b>16 064 128</b>	<b>10,33%</b>
<b>Disponibilités</b>	<b>3 520 196</b>	<b>2,26%</b>
Sous-Total 3	19 584 324	12,60%
<b>Autres actifs</b>	<b>46 368</b>	<b>0,03%</b>
<b>Total actif</b>	<b>155 478 048</b>	<b>100,00%</b>

Tunis, le 08 mai 2007

Cabinet M.S.Louzir / Sonia LOUZIR

**BILAN**  
(Exprimé en dinars)

(Exprimé en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>31/03/2007</b>	<b>31/03/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	7 329 158	6 357 222	7 690 045
b- Obligations et valeurs assimilées	36 558 135	23 687 170	34 844 792
c- Autres valeurs	57 978 730	34 016 052	44 515 425
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>			
a- Placements monétaires	33 981 333	42 472 359	40 984 289
b- Disponibilités	19 584 324	21 537 052	24 753 587
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>			
<b>AC4- Autres actifs</b>	46 368	44 662	55 771
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>155 478 048</b>	<b>128 114 517</b>	<b>152 843 910</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	655 055	118 839	348 430
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>			
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>655 055</b>	<b>118 839</b>	<b>348 430</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP1- Capital</b>	146 932 562	120 874 730	146 161 824
<b>CP2- Sommes distribuables</b>			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	6 365 268	5 696 286	19 069
b- Sommes distribuables de l'exercice	1 525 163	1 424 662	6 314 587
<b>ACTIF NET</b>	<b>154 822 993</b>	<b>127 995 678</b>	<b>152 495 479</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>155 478 048</b>	<b>128 114 517</b>	<b>152 843 910</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Exprimé en dinars)

	<b>01/01/2007</b>	<b>01/01/2006</b>	<b>01/01/2006</b>
	<b>31/03/2007</b>	<b>31/03/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>			
a- Dividendes		104 916	300 985
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	475 474	344 174	1 535 458
c- Revenus des autres valeurs	612 559	469 363	2 189 497
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	743 070	803 344	3 392 964
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>1 831 103</b>	<b>1 721 796</b>	<b>7 418 904</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	223 306	193 147	860 461
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>1 607 797</b>	<b>1 528 650</b>	<b>6 558 443</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>			
<b>CH 2- Autres charges</b>	90 120	43 657	477 840
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>	<b>1 517 677</b>	<b>1 484 992</b>	<b>6 080 604</b>
<b>PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation</b>	7 486	-60 330	233 983
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>1 525 163</b>	<b>1 424 662</b>	<b>6 314 587</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b>			
<b>Variation des plus ( ou moins ) values</b>			
- potentielles sur titres	-7 486	60 330	-233 983
<b>Plus ( ou moins ) values réalisées sur cession</b>			
- des titres	17 947	-24 927	13 767
- Frais de négociation	22 984	-9 710	267 937
	0	0	0
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>1 558 608</b>	<b>1 450 355</b>	<b>6 362 308</b>

## ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET

	<u>01/01/2007</u> <u>31/03/2007</u>	<u>01/01/2006</u> <u>31/03/2006</u>	<u>01/01/2006</u> <u>31/12/2006</u>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>			
a- Resultat d 'Exploitation	1 517 677	1 484 992	6 080 604
b- Variation des plus ( ou moins ) values potentielles sur titres	17 947	-24 927	13 767
c- Plus ( ou moins ) values réalisées sur cession de titres	22 984	-9 710	267 937
d- Frais de négociation de titres			
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>			-6 779 486
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>			
a- <b>Souscriptions</b>			
_ Capital	47 977 815	40 795 449	211 623 836
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	323 385	100 172	356 564
_ Régularisation des sommes distribuables	2 309 466	2 117 610	8 581 604
_ Droits d' entrée			
b- <b>Rachats</b>			
_ Capital	-47 259 584	-42 082 680	-187 965 766
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-311 807	-106 406	-337 345
_ Régularisation des sommes distribuables	-2 270 369	-2 238 718	-7 306 130
_ Droit de sortie			
<b>VARIATION DE L ACTIF NET</b>	<b>2 327 513</b>	<b>35 783</b>	<b>24 535 585</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>			
a- en début d'exercice	152 495 479	127 959 895	127 959 895
b- en fin d'exercice	154 822 993	127 995 678	152 495 479
<b>AN 5- <u>NOMBRE D'ACTION ( ou de part )</u></b>			
a- en début d'exercice	1 410 500	1 181 295	1 181 295
b- en fin d'exercice	1 417 540	1 168 824	1 410 500
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>109,219</b>	<b>109,508</b>	<b>108,114</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>1,02%</b>	<b>1,10%</b>	<b>4,30%</b>

## SANADETT SICAV

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
Arrêté au 31/03/2007 (unité= DT)**1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31-03-2007 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2/PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**2/1 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS**

Les placements en obligations et valeurs assimilées demeurent évalués à leur prix d'acquisition ; il en est de même pour les placements monétaires.

Il est à noter qu'à partir du 12/12/2006, la société procède à l'amortissement de la sur côte constatée lors de l'acquisition des BTA au prorata des intérêts courus de manière à respecter le principe de rattachement des charges aux produits.

**2/2 CESSIION DES PLACEMENTS**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

**3/ NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT****AC1- PORTEFEUILLE –TITRE**

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/03/2007	% ACTIF NET	% K emetteur
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES:</b>					
AFRICA 2003 7.3%	10 000	800 000	825 907	0,53%	10,00%
AIL 2002 7,4%	3 000	60 000	62 666	0,04%	3,00%
AIL 2005 6.5% TR A	5 000	400 000	413 050	0,27%	5,00%
AIL 2005 6.5% TR B	4 000	320 000	330 440	0,21%	4,00%
AMEN LEASE 2001/1 B	500	25 000	25 913	0,02%	0,50%
AMEN LEASE 02/1 7,5%	2 500	110 000	112 959	0,07%	1,67%
AMEN LEASE 2001/1 A	500	15 000	15 505	0,01%	0,50%
AMEN BANK 2006	30 000	3 000 000	3 024 929	1,95%	7,50%
ATL 2000/1	2 000	37 600	39 067	0,03%	2,00%
ATL 04/1 7,25% 16/8	21 900	1 314 000	1 361 606	0,88%	1,46%
ATL 2002/1 7,4% 15/10	5 460	109 200	112 176	0,07%	3,64%
ATL 2003/1 7,4%	1 000	58 400	38 508	0,02%	0,68%
ATL 2004/2 7%	14 000	840 000	840 129	0,54%	9,33%
ATL 2006/1 6.5%	10 000	1 000 000	1 041 315	0,67%	3,33%
ATL 6.5% 2006/1	20 000	2 000 000	2 082 630	1,35%	6,67%
BH1 TMM+1,25%	2 000	80 000	81 016	0,05%	0,33%
BIAT2002 TMM+1% 10/12	7 500	450 000	456 876	0,30%	1,50%
BTEI 2004 TMM + 1.25% 25/06	10 000	1 000 000	1 039 062	0,67%	5,00%
BTKD 2002 7,4% 19/11	1 000	20 000	20 428	0,01%	0,50%
BTKD 2006 6.25%	35 000	3 500 000	3 549 863	2,29%	8,75%
CIL 2002/2 TMM+1,25%	1 500	90 000	92 915	0,06%	1,00%
CIL 2002/2 7,5 %	1 500	90 000	92 473	0,06%	1,00%
CIL 2002/3 7,5% 31/03	1 000	60 000	60 010	0,04%	0,83%
CIL 2002/3 TMM+1,25% 31/03	1 000	60 000	60 008	0,04%	0,83%
CIL 2004/2 7% 5ans	15 000	900 000	900 138	0,58%	10,00%
CIL 2005/1 7% 7 ans	15 000	1 500 000	1 538 893	0,99%	10,00%
ELMOURADI 7.25%	4 000	400 000	418 751	0,27%	0,67%
ELWIFAK LEAS06/1 6.5%	2 000	200 000	207 836	0,13%	4,00%
ELMOURADI 6.5%	2 000	200 000	208 035	0,13%	0,63%
GEN LEASING 7.5% 2003/01	3 000	240 000	249 626	0,16%	3,00%
G LEASING 02/1 10/07	3 000	180 000	187 841	0,12%	3,00%
GEN LEASING 7.5% 2003/02	1 400	140 000	112 736	0,07%	1,40%
GEN LEASING 7.25% 2004/01	15 000	900 000	911 298	0,59%	1,67%
HOURIA 2000	2 500	156 250	163 875	0,11%	1,74%
JERBA MENZEL 2001	1 500	150 000	158 281	0,10%	2,86%
PALM MARINA 2001	1 500	60 000	63 099	0,04%	2,14%
SALIMA CLUB 7.5%	3 000	240 000	251 283	0,16%	0,50%
SOTUVER 2002 TMM+2%	6 000	600 000	603 743	0,39%	10,00%
TFACTORING02 7,6%	5 000	100 000	105 081	0,07%	7,14%
TUN LEASING 2002/1 24/09	3 000	60 000	61 839	0,04%	2,00%
TUN LEASING 2006/1 6.5%	10 000	1 000 000	1 019 518	0,66%	6,67%
TL 2003/1	5 000	200 000	201 979	0,13%	5,00%
TL 2004/1	17 196	1 031 760	1 087 987	0,70%	11,46%
TL 2004/2 7%	19 500	1 560 000	1 647 599	1,06%	3,00%
TL 2005/1 7% 5 ans	10 000	800 000	819 025	0,53%	6,67%
TOUTA 2002 7,5% 24/09	2 000	120 000	123 728	0,08%	3,33%
unifactor 05/1 6,5 % B	15 000	1 200 000	1 236 243	0,80%	7,50%
unifactor 06 TMM + 1%	14 000	1 400 000	1 423 522	0,92%	14,00%
UTL2005/1 7% 7 ans	15 000	1 500 000	1 542 115	1,00%	15,00%
UTL2004 7% 7 ans	10 000	1 000 000	1 000 153	0,65%	10,00%
<b>TOTAL</b>	<b>390 956</b>	<b>31 277 210</b>	<b>32 023 675</b>	<b>20,68%</b>	

TITRES SICAV	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/03/2007	% ACTIF NET
SICAV ENTREPRISE	9 299	951 003	979 222	0,63%
Fidélity Oblig SICAV	9 750	1 000 097	1 042 373	0,67%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	9 000	916 794	953 010	0,62%
AXIS TRESORERIE	14 000	1 478 307	1 503 866	0,97%
GO SICAV	17 000	1 755 453	1 786 224	1,15%
UNIVERS OBLIGATAIRE SICAV	9 697	1 003 189	1 028 192	0,66%
FCP SALAMETT PLUS	1 860	18 666	18 754	0,01%
FCP SALAMETT CAP	1 740	17 444	17 517	0,01%
<b>TOTAL</b>	<b>72 346</b>	<b>7 140 952</b>	<b>7 329 158</b>	<b>4,73%</b>

PLACEMENT BTA	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/03/2007	% ACTIF NET
BTA JUI 2014 8,25%	10 240	10 481 318	10 975 699	7,09%
BTA MARS 2009 6,5%	7 191	7 311 644	7 335 207	4,74%
BTA JUI 2007 5,625%	11 400	11 427 634	11 794 464	7,62%
BTA FEV 2015 7%	12 000	12 284 109	12 378 005	7,99%
BTA AVR 2014 7,5%	2 200	2 319 300	2 446 598	1,58%
BTA 6% MARS 2012	6 560	6 487 122	6 501 788	4,20%
BTA 6,1% OCT 2013	6 550	6 396 344	6 546 969	4,23%
<b>TOTAL</b>	<b>43 031</b>	<b>56 707 471</b>	<b>57 978 730</b>	<b>37,45%</b>

FONDS COMMUNS DE CREANCES	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/03/2007	% ACTIF NET
FCC BIAT PP1	3 500	3 007 312	3 024 724	1,95%
FCC BIAT PP2	1 500	1 500 000	1 509 735	0,98%
<b>TOTAL</b>	<b>5 000</b>	<b>4 507 312</b>	<b>4 534 459</b>	<b>2,93%</b>

<b>TOTAL PORTEFEUILLE TITRES</b>		<b>99 632 945</b>	<b>101 866 023</b>	<b>65,80%</b>
----------------------------------	--	-------------------	--------------------	---------------

AC-2 PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

BILLETS DE TRESORERIE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/03/2007	% ACTIF NET
ASSAD	450	444 874	448 590	0,29%
ASSAD	400	395 444	398 177	0,26%
ASSAD	500	494 304	497 010	0,32%
ASSAD	600	593 165	595 558	0,38%
ASSAD	350	346 013	346 412	0,22%
ASSAD	500	495 713	496 285	0,32%
ASSAD	450	445 507	446 662	0,29%
ASSAD	400	395 444	399 886	0,26%
ASSAD	500	489 927	499 194	0,32%
CARTHAGO	1 000	986 348	988 942	0,64%
CDS	100	98 818	99 113	0,06%
CDS	50	49 506	49 605	0,03%
CDS	100	98 818	99 113	0,06%
CDS	50	49 702	49 901	0,03%
CDS	250	248 511	249 504	0,16%
CDS	100	99 404	99 801	0,06%
CDS	200	197 248	197 838	0,13%
CDS	350	344 510	345 539	0,22%
CDS	100	98 818	99 113	0,06%
CIL	2 000	2 000 000	2 082 667	1,35%
ELWIFAK	500	487 409	494 054	0,32%
FLEXO PRINT	450	444 680	446 010	0,29%
FLEXO PRINT	50	49 506	49 625	0,03%
LSTR	2 000	1 965 324	1 990 228	1,29%
SEPT	650	513 764	576 584	0,37%
SEPT	600	494 415	555 273	0,36%
SEPT	600	516 694	580 716	0,38%
SNA	2 600	2 585 769	2 591 817	1,67%
SOMOCER	100	98 208	99 919	0,06%
SOMOCER	850	842 990	843 691	0,54%
STEQ	1 300	1 235 508	1 296 683	0,84%
STIP	50	49 474	49 746	0,03%
STIP	50	49 387	49 484	0,03%
STIP	100	98 431	98 832	0,06%
STIP	150	147 137	149 766	0,10%
TF	4 000	3 906 838	3 971 503	2,57%
TF	2 500	2 441 774	2 479 450	1,60%
TL	3 000	3 000 000	3 119 310	2,01%
TL	1 000	954 124	995 852	0,64%
TL	1 000	954 717	992 830	0,64%
TL	2 000	1 908 248	1 983 409	1,28%
UNIFACTOR	1 000	987 692	990 427	0,64%
UNIFACTOR	1 100	1 086 462	1 087 214	0,70%
				0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>34 100</b>	<b>33 190 625</b>	<b>33 981 333</b>	<b>21,95%</b>

**SANADETT SICAV a procédé en date du 20 décembre 2006 à la passation en perte du dernier coupon de l'emprunt CDS 2001 d'un montant de 281 517 dinars pour le calcul de la Valeur Liquidative. A l'occasion du remboursement de la dite échéance de l'emprunt CDS en date du 01/02/2007, SANADETT SICAV a réservé le même montant majoré des intérêts de retard en perte. Cette mesure a été prise par précaution à toute défaillance des Billets de Trésorerie du groupe AFFES.**

En outre, il y'a lieu de signaler que SANADETT SICAV a procédé à partir du 02 janvier 2007 à la constitution de charges supplémentaires couvrant le risque CDS dont les montants sont détaillés ci-après:

#### Encours Groupe CDS au 31 mars 2007

CDS	1 300 000
FLEXO-PRINT	500 000
<b>TOTAL</b>	<b>1 800 000</b>

<b>Charges constituées jusqu'au 31 mars 2007</b>	<b>318 305</b>
<b>reliquat a constituer</b>	<b>1 481 695</b>

<b>DISPONIBILITES</b>		<b>Valeur initiale</b>	<b>Val au 31/03/2007</b>	<b>% ACTIF NET</b>
Placement à terme ATB		9 000 000	9 029 478	5,83%
Placement à terme BEST BANK		7 000 000	7 034 650	4,54%
Compte courant		3 417 500	3 520 196	2,27%
<b>TOTAL</b>		<b>19 417 500</b>	<b>19 584 324</b>	<b>12,65%</b>

PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées :

<b>Libellé</b>	<b>01/01/2007</b>	<b>01/01/2006</b>
	<b>31/03/2007</b>	<b>31/03/2006</b>
Revenus des titres OPCVM	0	104 916
Revenus des obligations	475 474	344 174
Revenus des autres valeurs	612 559	469 363
<b>TOTAL</b>	<b>1 088 033</b>	<b>918 452</b>

PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires :

<b>Libellé</b>	<b>01/01/2007</b>	<b>01/01/2006</b>
	<b>31/03/2007</b>	<b>31/03/2006</b>
Revenu des Billets de Trésorerie	504 907	457 097
Revenu des BTC	0	8 858
Revenu des autres Placements monétaires	238 162	337 389
<b>TOTAL</b>	<b>743 070</b>	<b>803 344</b>

### **CP1- le capital**

Les mouvements sur le capital au cours du 1er trimestre de l'exercice 2007 se détaillent ainsi :

<b><u>Capital au 31/12/2006</u></b>	
Montant	146 161 824
Nombre de titres	1 410 500
Nombre d'actionnaires	922

<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
Montant	47 977 815
Nombre de titres émis	463 223
Nombre d'actionnaires nouveaux	77

<b><u>Rachats effectués</u></b>	
Montant	47 259 584
Nombre de titres rachetés	456 183
Nombre d'actionnaires sortants	41

<b><u>Autres effets s/capital</u></b>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	22 984
Régularisation des sommes non distribuables	11 577
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	17 947

<b><u>Capital au 31/03/2007</u></b>	
Montant	146 932 562
Nombre de titres	1 417 540
Nombre d'actionnaires	958

CP2- Sommes distribuables :

	01/01/2007	01/01/2006
	31/03/2007	31/03/2006
Résultats distribuables	1 525 163	1 424 662
<b>TOTAL</b>	<b>1 525 163</b>	<b>1 424 662</b>

## AUTRES INFORMATIONS :

	01/01/2007	01/01/2006
	31/03/2007	31/03/2006
Revenus des placements	1 831 103	1 721 796
Charges de gestion des placements	223 306	193 147
<b>Revenu net des placements</b>	<b>1 607 797</b>	<b>1 528 650</b>
Autres charges	90 120	43 657
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 517 677</b>	<b>1 484 992</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	7 486	-60 330
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>1 525 163</b>	<b>1 424 662</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-7 486	60 330
Frais de négociation		
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	17 947	-24 927
Plus Values réalisées sur cession de titres	22 984	-9 710
<b>Résultat net de la période</b>	<b>1 558 608</b>	<b>1 450 355</b>
<b>Nombre d' Actions</b>	<b>1 417 540</b>	<b>1 168 824</b>
<b>Résultat par Action</b>	<b>1.100</b>	<b>1.241</b>

## CH1-Charges de gestion des Placements :

	01/01/2007	01/01/2006
	31/03/2007	31/03/2006
<b>Rémunération du gestionnaire</b>		
La gestion de la société est confiée à l' AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.5% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.		
Les honoraires de l' AFC	223 015	192 849
<b>Rémunération du dépositaire</b>		
La fonction du dépositaire est confiée a l' ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1180 TTC l'an.		
Les honoraires de l' ATB	291	297