

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**  
**ARRETEE AU 30/06/2007**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2007**

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE, et en application de l'article 8 du Code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 juin 2007.

L'actif net de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE 5.578.355,654  
 au 30 juin 2007 totalise .....

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêté au 30 juin 2007 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, 19 juillet 2007

Le Commissaire aux Comptes

Mahmoud ZAHAF

| <b>BILANS</b>                            | <b>30/06/2007</b>     | <b>30/09/1999</b>     | <b>30/06/2006</b>     | <b>31/12/2006</b>     |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|  | Montants en<br>dinars | Montants en<br>dinars | Montants en<br>dinars | Montants en<br>dinars |
|  | 30/06/2007            | 30/09/1999            | 30/06/2006            | 31/12/2006            |
| <b>ACTIF</b>                             |                       |                       |                       |                       |
| Portefeuille titres                      | 5 570 681,194         | 80 648                | 0,000                 | 0,000                 |
| Obligations et valeurs assimilées        | 463 228,931           | 20 347                | 0,000                 | 0,000                 |
| Emprunts d'Etat et valeurs assimilées    | 5 040 123,560         | 60 301                | 0,000                 | 0,000                 |
| Autres Valeurs (SICAV)                   | 67 328,703            |                       | 0,000                 | 0,000                 |
| Placements monétaires et disponibilités  | 4,746                 | 28 099                | 0,000                 | 0,000                 |
| Placements monétaires                    | 0,000                 | 28 098                | 0,000                 | 0,000                 |
| Disponibilités                           | 4,746                 | 577,519               | 0,000                 | 0,000                 |
| Créances d'exploitation                  | 12 713,341            | 0,000                 | 0,000                 | 0,000                 |
| Autres créances d'exploitation           | 12 713,341            |                       | 0,000                 | 0,000                 |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                       | <b>5 583 399,281</b>  | <b>108 747</b>        | <b>0,000</b>          | <b>0,000</b>          |
| <b>PASSIF</b>                            |                       |                       |                       |                       |
| Opérateurs créditeurs                    | 3 674,799             | 41 672,344            | 0,000                 | 0,000                 |
| Autres créditeurs divers                 | 1 368,828             | 15 942,468            | 0,000                 | 0,000                 |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                      | <b>5 043,627</b>      | <b>57 614,812</b>     | <b>0,000</b>          | <b>0,000</b>          |
| <b>ACTIF NET</b>                         | <b>5 578 355,654</b>  | <b>108 690</b>        | <b>0,000</b>          | <b>0,000</b>          |
| <b>CAPITAL</b>                           | <b>5 294 555,387</b>  | <b>104 318</b>        | <b>0,000</b>          | <b>0,000</b>          |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>              | <b>283 800,267</b>    | <b>4 371 273,799</b>  | <b>0,000</b>          | <b>0,000</b>          |
| Résultat d'exploitation de la période    | 81 188,067            | 3 857 661,205         | 0,000                 | 0,000                 |
| Régularisation du résultat de la période | 202 612,200           | 513 384,182           | 0,000                 | 0,000                 |
| Résultat de l'exercice clos en instance  | 0,000                 |                       | 0,000                 | 0,000                 |
| Réglu du résultat de l'exercice clos     | 0,000                 |                       | 0,000                 | 0,000                 |
| Report à nouveau                         | 0,000                 | 228,412               | 0,000                 | 0,000                 |
| <b>ACTIF NET</b>                         | <b>5 578 355,654</b>  | <b>108 690</b>        | <b>0,000</b>          | <b>0,000</b>          |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>         | <b>5 583 399,281</b>  | <b>108 747</b>        | <b>0,000</b>          | <b>0,000</b>          |

| ETATS DE RESULTAT  | Du 01/01/07<br>au 30/06/07<br>Montants en<br>Dinars | Du 01/04/07<br>au 30/06/07<br>Montants en<br>Dinars | Du 01/01/06<br>au 30/06/06<br>Montants en<br>Dinars | Du 01/04/06<br>au 30/06/06<br>Montants en<br>Dinars | 31/12/2006<br>Montants en<br>Dinars |
|--|---|---|---|---|-------------------------------------|
| Revenus du portefeuille titres                             | 88 997,633  | 88 997,633  |   |   |                                     |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées              | 2 128,795   | 2 128,795   | 0,000   | 0,000   | 0,000                               |
| Revenus des Emprunts d'Etat et valeurs assimilées          | 86 868,838  | 86 868,838  | 0,000   | 0,000   | 0,000                               |
| Revenus de Autres Valeurs                                  |   |   |   |   |                                     |
| Revenus des placements monétaires                          | 0,000   | 0,000   | 0,000   | 0,000   | 0,000                               |
| Revenus des Bons du Trésor                                 | 0,000   | 0,000   | 0,000   | 0,000   | 0,000                               |
| Revenus des Billets de Trésorerie                          | 0,000   | 0,000   | 0,000   | 0,000   | 0,000                               |
| Revenus des Certificats de dépôts                          | 0,000   | 0,000   | 0,000   | 0,000   | 0,000                               |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                    | <b>88 997,633</b>                                   | <b>88 997,633</b>                                   | <b>0,000</b>  | <b>0,000</b>  | <b>0,000</b>                        |
| Charges de gestion des placements                          | 5 341,000   | 5 341,000   | 0,000   | 0,000   | 0,000                               |
| <b>REVENUS NET DES PLACEMENTS</b>                          | <b>83 656,633</b>                                   | <b>83 656,633</b>                                   | <b>0,000</b>  | <b>0,000</b>  | <b>0,000</b>                        |
| Autres charges d'exploitation                              | 2 468,566   | 2 468,566   | 0,000   | 0,000   | 0,000                               |
| Autres produits d'exploitation                             | 0,000   | 0,000   | 0,000   | 0,000   | 0,000                               |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE</b>               | <b>81 188,067</b>                                   | <b>81 188,067</b>                                   | <b>0,000</b>  | <b>0,000</b>  | <b>0,000</b>                        |
| Régularisation du résultat d'exploitation                  | 202 612,200   | 202 612,200   | 0,000   | 0,000   | 0,000                               |
| Report à nouveau   | 0,000   | 0,000   | 0,000   | 0,000   | 0,000                               |
| <b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>                 | <b>283 800,267</b>                                  | <b>283 800,267</b>                                  | <b>0,000</b>  | <b>0,000</b>  | <b>0,000</b>                        |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)     | -202 612,200  | -202 612,200  | 0,000   | 0,000   | 0,000                               |
| Report à nouveau (annulation)                              | 0,000   | 0,000   | 0,000   | 0,000   | 0,000                               |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | 113,059   | 113,059   | 0,000   | 0,000   | 0,000                               |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres       | 399,648   | 399,648   | 0,000   | 0,000   | 0,000                               |
| Frais de négociation                                       | -14,092   | -14,092   | 0,000   | 0,000   | 0,000                               |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                          | <b>81 686,682</b>                                   | <b>81 686,682</b>                                   | <b>0,000</b>  | <b>0,000</b>  | <b>0,000</b>                        |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
DE LA PERIODE 01-01-2007 AU 30-06-2007 (en dinars)**

| DESIGNATION   | Du 01/01/07<br>au 30/06/07 | Du 01/04/07<br>au 30/06/07 | Du 01/01/06<br>au 30/06/06 | Du 01/04/06<br>au 30/06/06 | 31/12/2006   |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT<br/>DES OPERATION D'EXPLOITATION</b> | <b>81 686,682</b>          | <b>81 686,682</b>          | <b>0,000</b>               | <b>0,000</b>               | <b>0,000</b> |
|   | <b>TND</b>                 | <b>TND</b>                 | <b>TND</b>                 | <b>TND</b>                 | <b>TND</b>   |
| a- Résultat d'exploitation  | 81 188,067                 | 81 188,067                 | 0,000                      | 0,000                      | 0,000        |
| b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres                  | 399,648                    | 399,648                    | 0,000                      | 0,000                      | 0,000        |
| c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres           | 113,059                    | 113,059                    | 0,000                      | 0,000                      | 0,000        |
| d- Frais de négociation de titres   | -14,092                    | -14,092                    | 0,000                      | 0,000                      | 0,000        |
| <b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES<br/>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>        | <b>0,000</b>               | <b>0,000</b>               | <b>0,000</b>               | <b>0,000</b>               | <b>0,000</b> |
|   | <b>5 496 668,972</b>       | <b>5 496 668,972</b>       | <b>0,000</b>               | <b>0,000</b>               | <b>0,000</b> |
| <b>a - Souscriptions</b>  | <b>6 080 687,093</b>       | <b>6 080 687,093</b>       | <b>0,000</b>               | <b>0,000</b>               | <b>0,000</b> |
| - Capital   | 5 850 000,000              | 5 850 000,000              | 0,000                      | 0,000                      | 0,000        |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos              | 0,000                      | 0,000                      | 0,000                      | 0,000                      | 0,000        |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice                   | 230 601,443                | 230 601,443                | 0,000                      | 0,000                      | 0,000        |
| - Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice               | 85,650                     | 85,650                     | 0,000                      | 0,000                      | 0,000        |
| <b>b - Rachats</b>  | <b>-584 018,121</b>        | <b>-584 018,121</b>        | <b>0,000</b>               | <b>0,000</b>               | <b>0,000</b> |
| - Capital   | -556 000,000               | -556 000,000               | 0,000                      | 0,000                      | 0,000        |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos              | 0,000                      | 0,000                      | 0,000                      | 0,000                      | 0,000        |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice                   | -27 989,243                | -27 989,243                | 0,000                      | 0,000                      | 0,000        |
| - Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice               | -28,878                    | -28,878                    | 0,000                      | 0,000                      | 0,000        |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET<br/>ACTIF NET</b>                             | <b>5 578 355,654</b>       | <b>5 578 355,654</b>       | <b>0,000</b>               | <b>0,000</b>               | <b>0,000</b> |
| a- en début de période  | 0,000                      | 0,000                      | 0,000                      | 0,000                      | 0,000        |
| b- en fin de période  | 5 578 355,654              | 5 578 355,654              | 0,000                      | 0,000                      | 0,000        |
| <b>NOMBRE D ACTIONS</b>   |                            |                            |                            |                            |              |
| a- en début de période  | 0                          | 0                          | 0                          | 0                          | 0            |
| b- en fin de période  | 52 940                     | 52 940                     | 0                          | 0                          | 0            |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>105,371</b>             | <b>105,371</b>             | <b>0,000</b>               | <b>0,000</b>               | <b>0,000</b> |
| <b>TAUX DE RENDEMENT ANNUEL ESTIME</b>                                    | <b>4,46%</b>               | <b>4,46%</b>               | <b>0,00%</b>               | <b>0,00%</b>               | <b>0,00%</b> |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA  
PERIODE DU 01.01.2007 AU 30.06.2007**

**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2007 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. EXERCICE SOCIAL :**

D'après l'article 27 des Statuts, l'année sociale commence le 1<sup>er</sup> janvier et se termine le 31 décembre. Par exception, le premier exercice s'étend sur une période différente sans excéder 18 mois.

**3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

**3-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

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

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

**3-2 Evaluation des autres placements :**

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admis à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.06.2007 \* ou à la date antérieure la plus récente.

Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

\* sur la base d'une VL arrêtée le 29/06/2007

**3-3 Cession 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 la période.

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

**4. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :**

**4-1 Note sur le portefeuille titres :**

| Désignation du titre        | Nombre de titres | Coût d'acquisition   | Valeur au 30.06.2007 | % de l'Actif net |
|-----------------------------|------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| <b>Emprunts de sociétés</b> | <b>1 000</b>     | <b>59 884,000</b>    | <b>61 531,411</b>    | <b>1.10%</b>     |
| BIAT 2002                   | 1 000            | 59 884,000           | 61 531,411           | 1,10%            |
| <b>FCC</b>                  | <b>400</b>       | <b>400 000,000</b>   | <b>401 697,520</b>   | <b>7.20%</b>     |
| FCC BIAT CREDIMMO 2         | 400              | 400 000,000          | 401 697,520          | 7,20%            |
| <b>Emprunts d'Etat</b>      |                  | <b>4 902 568,900</b> | <b>5 040 123,560</b> | <b>90.35%</b>    |
| <b>BTA</b>                  |                  |                      |                      |                  |
| BTA 6,1% - 10/2013          | 1 222            | 1 198 496,000        | 1 241 301,487        | 22,25%           |
| BTA 6,75% - 04/2010         | 214              | 220 099,000          | 222 600,161          | 3,99%            |
| BTA 7% - 02/2015            | 488              | 505 499,000          | 516 055,846          | 9,25%            |
| BTA 7,5% - 04/2014          | 1 893            | 1 980 599,900        | 2 004 871,789        | 35,94%           |
| BTA 8,25% - 07/2014         | 887              | 997 875,000          | 1 055 294,277        | 18,92%           |

**4-2 Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **88 997,633 dinars** au 30.06.2007.

| REVUNUS                                       | MONTANT au 30.06.2007 |
|---|-----------------------|
| Revenus des obligations Et valeurs assimilées | 2 128,795             |
| Revenus des Emprunts d'Etat                   | 86 868,838            |
| Revenus des Autres Valeurs                    | 0,000                 |
| <b>Total</b>                                  | <b>88 997,633</b>     |

**4-3 Note sur les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.06.2007 à **12 713, 341 dinars** et représentant la Retenue à la source sur achat de Bons de Trésor Assimilable.

**4-4 Note sur les charges de gestion des placements :**

Les Charges de gestion des placements s'élèvent au 30.06.2007 à **5 341,000 dinars** et représente la rémunération du gestionnaire et du dépositaire.

**4-5 Note sur le Passif**

Le solde de ce compte s'élève au 30.06.2007 à **5 043,627 dinars**.

Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

| <b>Passif</b>            | <b>Montant au 30.06.2007</b> |
|--------------------------|------------------------------|
| Opérateurs créditeurs    | 3 674,799                    |
| Autres créditeurs divers | 1 368,828                    |
| <b>Total</b>             | <b>5 043,627</b>             |

**4-6 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30.06.2007 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2007 (en nominal)

- Montant : 1 000 000,000 dinars
- Nombre de titres : 10 000
- Nombre d'actionnaires : 7

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 4 850 000,000 dinars
- Nombre de titres émis : 48 500

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 556 000,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 5 560

Capital au 30.06.2007

: 5 294 555,387 dinars

- Montant en nominal : 5 294 000,000 dinars
- Sommes non distribuables : 555,387 dinars
- Nombres de titres : 52 940
- Nombre d'actionnaires : 45

**4-7 Note sur les sommes distribuables :**

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste au 30.06.2007 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **81 188,067 dinars**
- **Régularisation du résultat de la période** : **202 612,200 dinars**

**SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE : 283 800,267 dinars**

**5. AUTRES INFORMATION :****5-1 Données par action :**

| <u>Données par action</u>                         | <u>30.06.2007</u> |
|---|-------------------|
| • Revenus des placements                          | 1,681             |
| • Charges de gestion                              | (0.101)           |
| • <b>Revenu net des placements</b>                | <b>1.580</b>      |
| • Autres charges d'exploitation                   | (0.046)           |
| • Autres produits d'exploitation                  | 0.000             |
| • <b>Résultat d'exploitation</b>                  | <b>1.535</b>      |
| • Régularisation du résultat d'exploitation       | 3.827             |
| • Report à nouveau                                | 0.000             |
| <b>SOMMES DISTRIBUTABLES</b>                      | <b>5.362</b>      |
| • Régularisation du résultat d'exploitation       | (3.827)           |
| • Variation des plus ou moins values potentielles | 0.002             |
| • Plus ou moins values réalisées                  | 0.007             |
| • Frais de négociation                            | 0.000             |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                 | <b>1.543</b>      |

**5-2 Ratios de gestion des placements****30.06.2007**

|   |        |
|---|--------|
| • Charges de gestion / actif net moyen :                  | 0.133% |
| • Autres charges d'exploitation / actif net moyen :       | 0.062% |
| • Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen : | 7.073% |

**5-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE est confiée à la FINANCIERE DE PLACEMENT ET DE GESTION et ce, à compter du 4 septembre 2006. Celle-ci est chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La gestion comptable de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, la FINANCIERE DE PLACEMENT ET DE GESTION perçoit une rémunération de 0,5 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT recevra une rémunération annuelle de 0,1% H.T. de l'actif net avec un minimum de 5.000 dinars hors taxe par an et un maximum de 20.000 dinars hors taxe par an. Cette rémunération est calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.