

**MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV
RAPPORTS DU COMMISSAIRE SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS
LE 31 DECEMBRE 2006**

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

En exécution du mandat de commissariat aux comptes que votre assemblée générale ordinaire a bien voulu nous confier en date du 16 mai 2005 et conformément aux dispositions des articles 258 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à la vérification des états financiers de la SOCIETE MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 31 décembre 2006.

Ces états financiers qui font apparaître un actif net égal à 11.965.441 dinars, un capital social égal à 11.449.032 dinars et une valeur liquidative égale à 105,948 dinars par action ont été arrêtés par votre conseil d'administration et relèvent de sa responsabilité.

Notre mission consiste à exprimer une opinion sur la régularité et la sincérité des susdits états financiers et sur l'application des dispositions spécifiques prévues par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

Nos travaux de contrôle ont été effectués conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière, incluant les épreuves et sondages que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligence normale.

Sur la base des diligences accomplies, nous estimons être en mesure de certifier que :

1. Les états financiers ci-joints sont sincères, réguliers et présentent une image fidèle pour tous les aspects significatifs de la SOCIETE MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV et des résultats de ses opérations pour la période allant du 1 janvier au 31 décembre 2006.

2. Les informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sont conformes à celles contenues dans les états financiers ci-dessus indiqués.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Néjiba CHOUK

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIF AUX CONVENTIONS VISEES PAR LES ARTICLES 200 ET 205 DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

En application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales, le président ou le directeur général, les directeurs généraux adjoints et les membres du conseil d'administration ne peuvent contracter, avec la société ou avec des tiers, les conventions suivantes à moins qu'ils n'aient obtenu l'autorisation du conseil d'administration et l'approbation de l'assemblée générale des actionnaires délibérant sur la base du rapport du commissaire aux comptes.

Ces conventions sont :

- Les prêts, avances, subventions, garanties et sûretés sous quelle que forme qu'elles soient au profit des tiers, actionnaires, dirigeants, membres du conseil d'administration et aux conjoints, ascendants, descendants des personnes ci-dessus citées, ainsi qu'à toute personne interposée.

- Les emprunts importants conclus au profit de la société et dont le plafond est fixé par les statuts.

- La location gérance du fonds de commerce.

- La cession du fonds de commerce ou de l'un des éléments qui le composent.

Au cours de l'exercice écoulé, nous n'avons pas reçu d'avis qu'une convention rentrant dans le cadre de l'article susmentionné, ait été soumise à l'autorisation du conseil d'administration et devant, selon le même article, être approuvée par l'assemblée générale ordinaire délibérant sur la base d'un rapport que nous devons vous soumettre.

Par ailleurs, et conformément à l'article 205 du code des sociétés commerciales, il convient de vous informer qu'une convention de gestion administrative, comptable et de gestion de portefeuille a été conclue entre MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV et la COMPAGNIE GESTION ET FINANCE « C.G.F. » ayant avec votre société des administrateurs communs.

Cette convention, en date du 28 juin 2001, conclue pour une période égale à une année renouvelable par tacite reconduction, prévoit le paiement d'une commission de gestion hors taxes égale à 0,4% de l'actif net moyen de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV, payable trimestriellement et à terme échu.

Cette convention a été autorisée par votre conseil d'administration en date du 20 juin 2001.
Pour le présent exercice, cette commission s'est élevée à 60.660 dinars T.T.C.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Néjiba CHOUK

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2006
(Unité : en D.T.)

	NOTE	AU 31/12/2006	AU 31/12/2005
ACTIF			
AC 1 - Portefeuille-titres	3-1	8 000 077	9 163 971
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		204 208	454 703
b - Obligations et valeurs assimilées		7 795 869	8 709 268
c - Autres valeurs			
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3-2	3 990 130	3 945 283
a - Placements monétaires		2 192 901	2 713 479
b - Disponibilités		1 797 229	1 231 804
AC 3 - Créances d'exploitation		3 272	2 496
a - Dividendes et intérêts à recevoir		3 272	2 496
AC 4 - Autres actifs		0	9 666
a - Débiteurs divers		0	9 666
c - Immobilisations nettes		0	0
TOTAL ACTIF		11 993 479	13 121 416
PASSIF EXIGIBLE			
PA 1 - Opérateurs créditeurs		26 964	21 510
PA 2 - Autres créditeurs divers		1 074	9 283
TOTAL PASSIF EXIGIBLE		28 038	30 793
ACTIF NET		11 965 441	13 090 623
CP 1 - Capital		11 449 032	12 472 597
CP 2 - Sommes distribuables		516 409	618 026
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		110	217
b - Sommes distribuables de l'exercice		516 299	617 809
ACTIF NET		11 965 441	13 090 623
TOTAL PASSIF EXIGIBLE + ACTIF NET		11 993 479	13 121 416

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31 DECEMBRE 2006
(Unité : en D.T.)

	NOTE	DU 01/01/2006 AU 31/12/2006	DU 01/01/2005 AU 31/12/2005
PR 1 - REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES	4-1	538 352	455 615
a Dividendes		26 178	31 164
b Revenus des obligations et valeurs assimilées		512 174	424 451
c Revenus des autres valeurs		0	0
PR 2 - REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	4-2	118 881	89 490
a. Revenus des bons du Trésor		48 994	21 865
b. Revenus des billets du Trésorerie		44 965	44 592
c. Revenus des certificats de dépôt		13 521	14 131
d. Intérêts sur comptes courants		11 401	8 902
TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS		657 233	545 105
CH 1 - CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS		-75 152	-58 611
REVENU NET DES PLACEMENTS		582 081	486 494
CH 2 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION		-24 928	-21 994
RESULTAT D'EXPLOITATION		557 153	464 500
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		-40 854	153 309
SOMMES DISTRIBUABLES		516 299	617 809
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		40 854	-153 309
RESULTAT NON DISTRIBUABLE		62 005	-24 302
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-16 115	-17 592
Variation des plus (ou moins) values réalisées/ces. titres		80 349	-6 231
Frais de négociation		-2 229	-479

RESULTAT NET DE LA PERIODE	619 158	440 198
-----------------------------------	----------------	----------------

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET ARRETE AU 31 DECEMBRE 2006
(Unité : en D.T.)

	NOTE	DU 01/01/2006 AU 31/12/2006	DU 01/01/2005 AU 31/12/2005
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		619 158	440 198
a - Résultat d'exploitation		557 153	464 500
b - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-16 115	-17 592
c - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		80 349	-6 231
d - Frais de négociation de titres		-2 229	-479
AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		-618 026	-284 802
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		-1 126 314	7 634 356
a - Souscriptions		16 659 336	15 067 396
- Capital		16 068 300	14 575 700
- Régularisation des sommes non distribuables		150 785	137 405
- Régularisation des sommes distribuables		440 251	354 291
- Droits d'entrée		0	0
b - Rachats		-17 785 650	-7 433 040
- Capital		-17 143 000	-7 167 500
- Régularisation des sommes non distribuables		-161 655	-64 775
- Régularisation des sommes distribuables		-480 995	-200 765
- Droits de sortie		0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET		-1 125 182	7 789 752
AN 4 - ACTIF NET			
a - Début de période		13 090 623	5 300 871
a - Fin de période		11 965 441	13 090 623
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS			
a - Début de période		123 684	49 602
a - Fin de période		112 937	123 684
VALEUR LIQUIDATIVE		105,948	105,839
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT		4,82%	4,41%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2006

NOTE N°1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

MILLENNIUM OBLIGATAIRE est une société d'investissement à capital variable, régie par la loi n°88-92 du 2 août 1988 telle que modifiée par la loi n°92-113 du 23 novembre 1992, la loi n°95-87 du 30 octobre 1995 et la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

La société a obtenu :

- l'agrément du ministère des finances le 13 juin 2000,

- le visa du prospectus d'émission par le C.M.F. le 26 octobre 2001 sous le n°01.425.

Elle a été définitivement constituée le 22 juin 2001 et a entamé son activité le 21 novembre 2001.

Elle a opté pour un premier exercice social égal à dix-huit (18) mois allant du 22 juin 2001 au 31 décembre 2002.

La gestion de MILLENNIUM OBLIGATAIRE est confiée à la Compagnie Gestion et Finance « C.G.F. » qui est chargée des choix des placements, de la gestion administrative et de la gestion financière de la société.

En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération annuelle égale à 0,4% de l'actif net moyen H.T. de MILLENNIUM OBLIGATAIRE, réglée trimestriellement à terme échu.

La Banque Internationale Arabe de Tunisie « B.I.A.T. » assure les fonctions de dépositaire. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de MILLENNIUM OBLIGATAIRE,

- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, la B.I.A.T. perçoit une rémunération calculée sur la base de l'actif net quotidien selon le barème suivant :

- de 0 à 10 millions de dinars : 0,1% : HT avec un minimum égal à 6.000 D

- de 10 millions à 20 millions de dinars : 0,08% : HT

- plus de 20 millions de dinars : 0,06% : HT

NOTE n°2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers de MILLENIUM OBLIGATAIRE sont établis en référence aux dispositions de l'arrêté du ministère des finances du 22 janvier 1999 portant promulgation des normes comptables sectorielles relatives aux O.P.C.V.M.

Ces états financiers comprennent les documents suivants :

- le bilan,
- l'état de résultat,
- l'état de variation de l'actif net,
- les notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ces états financiers sont les suivants :

2.1. PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS :

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

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote détenus par la société sont évalués à leurs valeurs actuelles du 31 décembre 2006 conformément à l'alinéa 3 du paragraphe 17 de la N.C.T. n°17

La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires comprennent les bons du Trésor, les certificats de dépôt et les billets de trésorerie. Ces valeurs sont évaluées à leur prix d'acquisition (valeur nominale – intérêts précomptés non échus).

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

2.2. CESSIION DES PLACEMENTS :

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

Le coût d'achat des placements utilisé lors de la cession est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

NOTE N°3 : PRESENTATION DES ELEMENTS DU BILAN**3.1. PORTEFEUILLE TITRES :**

Le portefeuille titres est arrêté au 31 décembre 2006 à 8.000.077 dinars, détaillé comme suit :

(en dinars)				
DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUI- TION	VALEUR AU 31/12/2006	% DE L'ACTIF
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES :				
- OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE :				
* Emprunt obligataire CIL 2002/1	500	10.000	10.423	0,09
* Emprunt obligataire CIL 2002/2	500	30.000	30.528	0,25
* Emprunt obligataire SOTUVER 2002	1.000	100.000	104.861	0,87
* Emprunt obligataire AL 2001/2	1.000	30.000	30.010	0,25
* Emprunt obligataire ATL 2001/2	2.000	40.000	42.180	0,35
* Emprunt obligataire ATL 2006/1	1.500	150.000	154.274	1,28
* Emprunt obligataire B.T.K.D. 2002	1.000	20.000	20.136	0,17
* Emprunt obligataire GL 2004-1	1.500	120.000	126.750	1,06
* Emprunt obligataire GL 2001-2	500	20.000	20.003	0,17
* Emprunt obligataire SKANES 2003	2.000	200.000	206.515	1,72
* Emprunt obligataire TUNISIE FACTORING 2002	6.000	120.000	124.298	1,04
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2001-2	2.000	40.000	41.849	0,35
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2002-1	1.000	20.000	20.321	0,17
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2002-2	3.000	120.000	124.788	1,04
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2006-1	5.000	500.000	503.348	4,20
* Emprunt obligataire TOUTA 2002 B	2.550	153.000	155.490	1,30
* Emprunt obligataire AIL 2005-A	1.500	120.000	122.376	1,02
* Emprunt obligataire AIL 2005-B	2.000	160.000	163.168	1,36
* Emprunt obligataire EL MAZRAA 2001	500	30.000	31.692	0,26
		1.983.000	2033.010	16,95
- F.C.C. :				
* FCC-BIAT P201	300	300.000	301.993	2,52
- B.T.A. :				
* B.T.A. 6,5% mars 2009	300	308.490	318.605	2,66
* B.T.A. 6,5% mars 2009	100	102.880	106.202	0,89
* B.T.A. 6,75% avril 2010	40	41.472	42.996	0,36
* B.T.A. 6,10% octobre 2013	100	99.430	100.544	0,84
* B.T.A. 7,00% février 2015	500	505.000	528.805	4,41
* B.T.A. 7,00% février 2015	700	706.790	740.327	6,17

* B.T.A. 7,00% février 2015	100	100.100	105.761	0,88
* B.T.A. 7,00% février 2015	700	704.690	740.327	6,17
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	180	181.710	197.349	1,64
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	500	546.500	548.193	4,57
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	700	763.000	767.470	6,40
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	500	541.000	548.193	4,57
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	300	328.350	328.915	2,74
		4.929.412	5.073.687	42,30
- B.T.Z. :				
* B.T.Z. C01 11 octobre 2016	100	55.030	55.838	0,47
* B.T.Z. C02 11 octobre 2016	100	54.780	55.592	0,46
* B.T.Z. C03 11 octobre 2016	100	54.530	55.346	0,46
* B.T.Z. C04 11 octobre 2016	400	217.120	220.403	1,84
		381.460	387.179	3,23
TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES		7.593.872	7.795.869	65,00
TITRES OPCVM :				
* SICAV ENTREPRISE	1.960	200.163	204.208	1,70
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES		7.794.035	8.000.077	66,70

3.2. PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

Cette rubrique est arrêtée au 31 décembre 2006 à 3.990.130 dinars, détaillée comme suit :

<i>(en dinars)</i>				
DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31/12/2006	% DE L'ACTIF
PLACEMENTS MONETAIRES :				
- BILLETS DE TRESORERIE :				
* Billet FLEXO55 – 14/02/2007	1	146.931	148.480	1,24
* Billet FLEXO56 – 05/04/2007	1	194.589	195.730	1,63
* Billet Les Oliviers - 01 – 23/07/2008	1	304.310	323.914	2,70
		645.830	668.124	5,57
- BONS DU TRESOR :				
* BTCT52S – 09/05/2007	100	95.102	97.601	0,81
* BTCT52S – 09/10/2007	500	474.244	479.045	4,00
* BTCT52S – 10/04/2007	150	142.940	146.935	1,23
* BTCT52S – 13/02/2007	100	95.302	98.579	0,82
* BTCT52S – 31/07/2007	60	56.950	57.997	0,48
* BTCT52S – 31/07/2007	150	142.533	145.043	1,21
		1.007.071	1.025.200	8,55
- CERTIFICATS DE DEPOT	1	499.472	499.577	4,16
TOTAL DES PLAC. MONETAIRES		2.152.373	2.192.901	18,28
- DISPONIBILITES		1.797.229	1.797.229	14,99
TOTAL GENERAL		3.949.602	3.990.130	33,27

3.3. PASSIF EXIGIBLE :

Les dettes de la Société MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV s'élèvent au 31 décembre 2006 à 28.038 dinars, détaillées comme suit :

- Gestionnaire C.G.F. (quatrième trimestre 2006)	: 14.799 D
- Dépositaire B.I.A.T. (quatrième trimestre 2006)	: 3.555 D
- Commissaire aux comptes	: 7.978 D
- C.M.F. (redevances + publications)	: 1.475 D
- Impôts à payer	: 231 D
	28.038 D

3.4. CAPITAL :

Ce poste est arrêté au 31 décembre 2006 à 11.449.032 dinars, détaillé comme suit :

- Capital social au 31 décembre 2006	: 11.293.700 D
- Sommes non distribuables de l'exercice	: 51.135 D
- Résultat non distribuable de l'exercice clos	: 104.197 D

Capital au 31 décembre 2006 **11.449.032 D**

3.4.1. CAPITAL SOCIAL :

Le capital social, arrêté au 31 décembre 2006 à 11.293.700 dinars a évolué, depuis le 1er janvier jusqu'au 31 décembre 2006, comme suit :

Capital au 31 décembre 2005 :

- Montant	: 12.368.400 D
- Nombre de titres	: 123.684
- Nombre d'actionnaires	: 307

Souscriptions réalisées au cours de la période :

- Montant	: 16.068.300 D
- Nombre de titres	: 160.683
- Nombre d'actionnaires nouveaux	: 129

Rachats effectués au cours de la période :

- Montant	: 17.143.000 D
- Nombre de titres rachetés	: 171.430
- Nombre d'actionnaires sortants	: 95

Capital au 31 décembre 2006 :

- Montant	: 11.293.700 D
- Nombre de titres	: 112.937
- Nombre d'actionnaires	: 341

3.4.2. SOMMES NON DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE :

Cette rubrique est arrêtée au 31 décembre 2006 à 51.135 dinars, détaillée comme suit :

Résultat non distribuable de l'exercice :

- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	: <16.115>D
- Variation des plus ou moins values réalisées sur titres	: 80.349 D
- Frais de négociation	: <2.229>D
	<u>62.005 D</u>

Régularisation des S.N.D. :

- Régularisation des S.N.D. sur souscriptions	: 150.785 D
- Régularisation des S.N.D. sur rachats	: <161.655>D
	<u><10.870>D</u>

Sommes non distribuables de l'exercice	<u>51.135 D</u>
--	-----------------

NOTE N°4 : ELEMENTS DU RESULTAT**4.1. REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES :**

DESIGNATION	DU 01/01/2006 AU 31/12/2006	DU 01/01/2005 AU 31/12/2005	ECART
Intérêts sur obligations et v. assimilées Etat (échus)	426.049	146.466	279.583
Intérêts sur obligations et v. assimilées (potentiels)	<33.963>	163.220	<197.183>
Intérêts sur obligations et v. assimilées sociétés (échus)	120.088	114.765	5.323
Revenus des placements et autres valeurs diverses	0	0	0
Revenus des titres OPCVM	26.178	31.164	<4.986>
	<u>538.352</u>	<u>455.615</u>	<u>82.737</u>

4.2. REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

DESIGNATION	DU 01/01/2006 AU 31/12/2006	DU 01/01/2005 AU 31/12/2005	ECART
Revenus des bons du Trésor échus	40.800	11.930	28.870
Revenus des bons du Trésor potentiels	8.194	9.935	<1.741>
Revenus des billets de trésorerie échus	31.440	43.401	<11.961>
Revenus des billets de trésorerie potentiels	13.525	1.191	12.334
Revenus des certificats de dépôt échus	14.065	13.482	583
Revenus des certificats de dépôt potentiels	<544>	649	<1.193>
Revenus des comptes de dépôt	11.401	8.902	2.499
	<u>118.881</u>	<u>89.490</u>	<u>29.391</u>

4.3. CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

DESIGNATION	DU 01/01/2006 AU 31/12/2006	DU 01/01/2005 AU 31/12/2005	ECART
Rémunération du gestionnaire	60.660	46.990	13.670
Rémunération du dépositaire	14.492	11.621	2.871
	<u>75.152</u>	<u>58.611</u>	<u>16.541</u>

4.4. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

DESIGNATION	DU 01/01/2006 AU 31/12/2006	DU 01/01/2005 AU 31/12/2005	ECART
Redevance C.M.F.	12.852	9.956	2.896
Rémunération commissaire aux comptes	10.000	10.000	0
Publicité et publications	602	602	0
Agios, frais bancaires et autres charges	24	33	<9>
Impôts et taxes	1.450	1.188	262
Dotations aux amort. et autres actifs non courants	0	215	<215>
	<u>24.928</u>	<u>21.994</u>	<u>2.934</u>

4.5. SOMMES DISTRIBUABLES :

DESIGNATION	DU 01/01/2006 AU 31/12/2006	DU 01/01/2005 AU 31/12/2005	ECART
RESULTAT D'EXPLOITATION	557.153	464.500	92.653
+ REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION :			
* Régularisation du résultat dist./souscriptions	440.251	354.291	85.960
* Régularisation du résultat dist./rachats	<480.995>	<200.765>	<280.230>
	<u><40.744></u>	<u>153.526</u>	<u><194.270></u>
TOTAL REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPL.			
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	516.409	618.026	<101.617>

NOTE N°5 : AUTRES INFORMATIONS**5.1. DONNEES PAR ACTION ET RATIOS PERTINENTS AU 31 DECEMBRE 2006 :**

	DU 01/01/06 AU 31/12/06	DU 01/01/05 AU 31/12/05	DU 01/01/04 AU 31/12/04
Données par action :			
Revenus des placements	5,819	4,407	7,252
Charges de gestion des placements	- 0,665	- 0,474	- 0,669
Revenus nets des placements	5,154	3,933	6,583
Autres charges	- 0,221	- 0,178	- 0,336
Résultat d'exploitation (1)	4,933	3,755	6,247
Régularisation du résultat d'exploitation	- 0,361	1,240	- 0,506
Sommes distribuables de l'exercice	4,572	4,995	5,741
Variation des plus ou moins values potentielles	- 0,143	- 0,142	- 0,042
Plus ou moins values réalisées/titres	0,712	- 0,050	- 0,223
Frais de négociation	- 0,020	- 0,004	- 0,017
Résultat non distribuable de l'exercice (2)	0,549	- 0,196	- 0,282
Résultat net de l'exercice (1+2)	5,482	3,559	5,965
Droits d'entrée et de sortie	0	0	0
Résultat non distribuable de l'exercice	0,549	- 0,196	- 0,282
Régularisation du résultat non distribuable de l'exercice	- 0,096	0,587	0,216
Sommes non distribuables de l'exercice	0,453	0,391	- 0,066
Distribution de dividendes	4,996	5,740	5,245
Valeur liquidative	105,948	105,839	106,868
Actif net moyen	12.847.791	9.959.540	5.526.793

Ratios de gestion des placements

Charges/actif net moyen	0,58%	0,59%	0,60%
Autres charges/actif net moyen	0,19%	0,22%	0,30%
Résultat distribuable de l'ex./actif net moyen	4,02%	6,20%	5,15%