

SICAV BNA
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2008

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE Au 31 MARS 2008

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier lors de la réunion de votre conseil d'Administration tenue le 16 mars 2006, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des comptes trimestriels arrêtés au 31 mars 2008. Nous avons procédé, dans le cadre de notre mission, au contrôle des états financiers de la sicav bna à la date sus indiquée.

Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises et a comporté, par conséquent, les contrôles, sondages ainsi que toutes autres procédures de vérification jugées nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligence normale. Nous avons vérifié le respect par la sicav bna des conventions comptables de base telles que prévues par la loi 96-112 du 30 décembre 1996, du décret 96-2459 du 30 décembre 1996 ainsi que des normes comptables relatives aux OPCVM prévues par l'arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999. Au 31 mars 2008, les actifs de la société sicav bna se chiffrent à 2.536.446 D et sont composés de :

- Valeurs mobilières pour un total de 2.083.231 D soit 82 % ;
- Et de liquidités et équivalents de liquidités pour un total de 453.215D soit 18 %.

Ces proportions sont quasiment conformes aux dispositions de 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, promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001. Le dit article stipule que les actifs des organismes de placement collectif en valeurs mobilières se composent de valeurs mobilières dans la proportion de 80 % et de liquidités et quasi liquidités dans la proportion de 20%. Toutefois, la société SICAV BNA détient des valeurs mobilières non admises à la cote de la bourse dans une proportion de 5,73% de l'actif contrairement aux dispositions de l'article 2 du décret précité.

La société sicav BNA emploie son actif net arrêté à **2.511.805 D** en titres émis par des sociétés dans des proportions variables, dont une ci-après citée dépasse légèrement le taux de participation maximum de 10 % prévu par l'article 29 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif :

| SOCIETE | POURCENTAGE DE L'ACTIF NET EMPLOYE DANS LA SOCIETE |
|---------|--|
| BT | 11.42 % |

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies et à l'exception des remarques développées ci-dessus, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers de la SICAV-BNA arrêtés au 31 mars 2008 tels qu'annexés aux pages suivantes du présent rapport sont réguliers et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société. Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 mars 2008 font apparaître un total du bilan de **2.536.446 D**, un actif net de **2.511.805 D** et un résultat net de la période bénéficiaire de **32.512 D**.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES : RAOUF MENJOUR
MEMBRE INDEPENDANT DE BAKER TILLY INTERNATIONAL

SICAV BNA
Bilan arrêté au 31 Mars 2008

En dinars tunisiens

| | Note | 31/03/2008 | 31/03/2007 | 31/12/2007 |
|---|------|------------------|------------------|------------------|
| ACTIF | | | | |
| Portefeuille-titres | 3.1 | <u>2 083 231</u> | <u>2 483 810</u> | <u>2 156 964</u> |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 1 981 401 | 2 483 810 | 2 056 159 |
| Autres valeurs | | | | |
| Titres d'OPCVM | | 101 830 | | 100 805 |
| Placements monétaires et disponibilités | | <u>453 215</u> | <u>659 940</u> | <u>545 705</u> |
| Placements à terme | 3.2 | 449 711 | 650 060 | 540 045 |
| Disponibilités | | 3 504 | 9 880 | 410 |
| Débiteurs divers | | | | 5 250 |
| TOTAL ACTIF | | 2 536 446 | 3 143 750 | 2 702 669 |
| PASSIF | | | | |
| Opérateurs créditeurs | 3.3 | 9 078 | 12 044 | 9 739 |
| Autres créditeurs divers | 3.4 | 14 084 | 25 166 | 32 590 |
| TOTAL PASSIF | | 23 162 | 37 210 | 42 329 |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | | <u>2 511 805</u> | <u>3 075 624</u> | <u>2 633 469</u> |
| Capital en nominal | 3.5 | <u>3 334 800</u> | <u>3 951 800</u> | <u>3 574 800</u> |
| Capital début de période | | 3 574 800 | 4 010 400 | 4 010 400 |
| Emission en nominal | | | 4 789 400 | 12 885 400 |
| Rachat en nominal | | < 240 000> | < 4 848 000> | < 13 321 000> |
| Sommes non distribuables | | < 822 995> | < 876 176> | < 941 331> |
| Sommes non distribuables des exercices antérieurs | 3.6 | < 941 332> | < 1 061 685> | < 1 061 685> |
| Sommes non distribuables de l'exercice en cours | 3.7 | 118 337 | 185 509 | 120 354 |
| Sommes distribuables | | <u>1 479</u> | <u>30 916</u> | <u>26 871</u> |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | 3.8 | < 23 588> | < 19 694> | 26 847 |
| Sommes distribuables de l'exercice clos | | 25 067 | 50 583 | |
| Report à nouveau | | | 27 | 24 |
| ACTIF NET | | 2 513 284 | 3 106 540 | 2 660 340 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 2 536 446 | 3 143 750 | 2 702 669 |

SICAV BNA
Etat de résultat arrêté au 31 Mars 2008
En dinars tunisiens

| | Note | Période 01/01/2008 31/03/2008 | Période 01/01/2007 31/03/2007 | Période 01/01/2007 31/12/2007 |
|---|------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 4.1 | | 3 058 | 117 308 |
| Dividendes | | | | 114 250 |
| Revenus des titres OPCVM | | | | |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | | 3 058 | 3 058 |
| Revenus des placements à terme | 4.2 | 4 417 | 6 699 | 18 556 |

| | | | | |
|---|-----|------------------------|------------------------|------------------------|
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 4 417 | 9 757 | 135 864 |
| Charges de gestion des placements | 4.3 | < 9 078> | < 10 863> | < 39 043> |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | < 4 661> | < 1 106> | 96 821 |
| Autres produits | | - | | |
| Autres charges | 4.4 | < 19 120> | < 18 023> | < 70 733> |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | < 23 781> | < 19 129> | 26 088 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 193 | < 565> | 759 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | < 23 588> | < 19 694> | 26 847 |
| | | < 193> | 565 | < 759> |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | 49 116 | 141 316 | < 51 137> |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | | 7 665 | 89 620 | 199 228 |
| Frais de négociation | | < 488> | < 3 282> | < 9 241> |
| RESULTAT NON DISTRIBUABLE | | 56 293 | 227 654 | 138 850 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | 4.5 | 32 512 | 208 525 | 164 938 |

SICAV BNA
Etat de variation de l'actif net
arrêté au 31 Mars 2008
En dinars tunisiens

| | Période 01/01/2008 31/03/2008 | Période 01/01/2007 31/03/2007 | Période 01/01/2007 31/12/2007 |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 32 512 | 208 525 | 164 938 |
| Résultat d'exploitation | < 23 781> | < 19 129> | 26 088 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 49 116 | 141 316 | < 51 137> |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | 7 665 | 89 620 | 199 228 |
| Frais de négociation de titres | < 488> | < 3 282> | < 9 241> |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | < 1 805> | < 750> | < 51 336> |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | < 177 762> | < 101 309> | < 453 340> |
| <i>Souscriptions</i> | | | |
| Capital | | 4 789 400 | 12 885 400 |
| Régularisation des sommes non distribuables | | < 1 083 507> | < 3 395 758> |
| Régularisation des sommes distribuables de l'exercice | 193 | | 759 |
| Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos | | < 10 270> | < 3> |
| <i>Rachats</i> | | | |
| Capital | < 240 000> | < 4 848 000> | < 13 321 000> |
| Régularisation des sommes non distribuables | 62 045 | 1 041 362 | 3 377 262 |
| Régularisation des sommes distribuables | | 9 706 | |
| Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos | | | |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | < 147 055> | 106 466 | < 339 738> |
| ACTIF NET | | | |
| En début de période | 2 660 340 | 3 000 075 | 3 000 075 |
| En fin de période | 2 513 285 | 3 106 540 | 2 660 340 |
| NOMBRE D'ACTIONS (ou de parts) | | | |
| En début de période | 35 748 | 40 104 | 40 104 |
| En fin de période | 33 348 | 39 518 | 35 748 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 75,365 | 78,610 | 74,419 |
| TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 5,099% | 20,617% | 1,192% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
SITUATION ARRETEE AU 31 MARS 2008

1. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La SICAV BNA est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a été créée le 4 novembre 1993 et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 2 août 1993.

Elle a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV BNA bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi 95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus des titres de placement qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20 %.

La BNA CAPITAUX intermédiaire en bourse assure la gestion du portefeuille de la SICAV BNA, la Banque Nationale Agricole est désignée dépositaire de ses actifs.

La SICAV BNA siège au troisième étage de l'immeuble 27 Bis rue de Liban 1002 Tunis.

2- CONVENTIONS ET PRINCIPES COMPTABLES :

Les états financiers de SICAV BNA arrêtés au 31 mars 2008, sont établis conformément aux prescriptions prévues par la loi 96-112 du 30-12-1996, le décret 96-2459 du 30-12-1996 ainsi que les normes 16 à 18 prévues par l'arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999.

Les états financiers comportent :

- Le bilan,
- L'état de résultat,
- L'état de variation de l'actif net,
- Les notes aux états financiers.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2-1- 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 le prix d'achat. Les frais sur les opérations sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

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

2-2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, à la date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La valeur du marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et aussi comme composante du résultat net de l'exercice.

2-3- Evaluation des placements monétaires :

Ces titres sont évalués à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

2-4- Cession des placements :

La sortie des placements est constatée au coût moyen pondéré. La différence entre la valeur de sortie et le prix de cession hors frais est portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables et apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.1 Portefeuille Titres

| | Coût d'acquisition | Plus ou moins value | Valeur actuelle |
|-----------------------------|--------------------|------------------------|------------------|
| Actions et droits rattachés | 1 702 081 | 279 320 | 1 981 401 |
| OPCVM | 100 000 | 1 830 | 101 830 |
| | 1 802 081 | 281 150 | 2 083 231 |

SICAV BNA
Portefeuilles titres
arrêté au 31 Mars 2008
En dinars tunisiens

| Désignation du titre | Nombre de Titres | Coût d'Acquisition | Valeur au 31/03/2008 | % de L'Actif Net | % du capital de l'émetteur |
|--------------------------------------|---------------------|--------------------|----------------------|---------------------|-------------------------------|
| Actions et Valeurs Assimilées | 146899 | 1702081.41 | 1981400.7 | 78.84% | |
| ATB | 6000 | 16 956,305 | 33 576,000 | 1,34% | 0,071% |
| BH | 5000 | 74 390,000 | 152 050,000 | 6,05% | 0,033% |
| BHNG J01072007 | 334 | 7 013,400 | 9 836,300 | 0,39% | |
| BHNS | 668 | 14 024,500 | 18 964,520 | 0,75% | |
| BIAT | 2000 | 73 120,567 | 71 260,000 | 2,84% | 0,026% |
| BIATNS 2006 | 2500 | 91 900,000 | 86 250,000 | 3,43% | |
| BNA | 25000 | 228 756,007 | 215 850,000 | 8,59% | 0,125% |
| BT | 2500 | 192 844,661 | 287 050,000 | 11,42% | 0,033% |
| BTE (ADP) | 6500 | 173 797,238 | 210 502,500 | 8,38% | 0,144% |
| CIL | 4289 | 52 782,817 | 66 042,022 | 2,63% | 0,172% |
| ESSOUKNA | 4343 | 23 806,546 | 18 501,180 | 0,74% | 0,144% |
| SFBT | 16550 | 160 034,210 | 229 862,950 | 9,15% | 0,030% |
| SIMPAR | 4475 | 96 821,083 | 146 260,900 | 5,82% | 0,746% |
| SPDIT | 5000 | 38 449,219 | 27 110,000 | 1,08% | 0,019% |
| STB | 5381 | 54 724,774 | 48 041,568 | 1,91% | 0,022% |
| TL | 12936 | 162 709,660 | 211 244,880 | 8,41% | 0,227% |
| TUNISRE | 20973 | 235 949,305 | 145 447,755 | 5,79% | 4,11% |
| ABDA381/27 | 2 | 1,480 | 3,760 | 0,00% | 0,000% |
| ADWDA | 6 | 1,380 | 1,800 | 0,00% | 0,000% |
| AMSDA011/50 | 1 | 0,080 | 0,150 | 0,00% | 0,000% |
| AMSDA021/51 | 1 | 0,090 | 0,070 | 0,00% | 0,000% |
| AMS031/26 | 1 | 0,100 | 0,080 | 0,00% | 0,000% |
| SITSDS | 5000 | 200,000 | 50,000 | 0,00% | 0,000% |
| TJDSO | 4500 | 45,000 | 0,000 | 0,00% | 0,000% |
| TLS08 | 12936 | 3 751,440 | 3 492,720 | 0,14% | 0,000% |
| TRDA1/15 | 3 | 1,545 | 1,545 | 0,00% | 0,000% |
| Titres des OPCVM | 1000 | 100 000,000 | 101 830,000 | 4.05% | |
| CONFIANCE FCP | 500 | 50 000,000 | 50 872,000 | 2,02% | |
| PROGRES FCP | 500 | 50 000,000 | 50 958,000 | 2,03% | |

3.2 Placement à terme

| Titres | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur actuelle | % actif net |
|----------------------|---------|--------------------|-----------------|-------------|
| Compte BNA placement | 448 000 | 1 711 | 449 711 | 17,89% |

3.3 Opérateurs créditeurs

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

| | 31/03/2008 | 31/03/2007 | 31/12/2007 |
|------------------------------|--------------|---------------|--------------|
| Rémunération du gestionnaire | 8785 | 10576 | 8559 |
| Rémunération du dépositaire | 293 | 1468 | 1180 |
| TOTAL | 9 078 | 12 044 | 9 739 |

3.4 Autre créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

| | 31/03/2008 | 31/03/2007 | 31/12/2007 |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Jetons de présence | 3 357 | 5 034 | |
| Commissaire aux comptes | 410 | 8 582 | 6 600 |
| Conseil du marché financier | 160 | 216 | 173 |
| Primes et indemnités | 7 597 | 6 963 | 25 635 |
| Autres | 2 560 | 4 371 | 182 |
| TOTAL | 14 084 | 25 166 | 32 590 |

3.5 Capital :**Capital au 01/01/2008**

| | |
|------------------|-----------|
| Montant | 3 574 800 |
| Nombre de titres | 35 748 |

| | |
|--------------------------------|-----------|
| Nombre d'actionnaire | 196 |
| Souscriptions réalisées | |
| Montant | |
| Nombre de titres | 0 |
| Rachats effectués | |
| Montant | -240 000 |
| Nombre de titres | -2 400 |
| Capital au 31/03/2008 | |
| Montant | 3 334 800 |
| Nombre de titres | 33 348 |
| Nombre d'actionnaire | 187 |

3.6 Sommes non distribuables des exercices antérieurs:

| | |
|--|-----------------|
| Résultat non distribuable exercice clos | -1061685 |
| Emission en primes d'émissions au 31 décembre 2007 | -3395758 |
| Rachat en primes d'émissions au 31/12/2007 | 3377262 |
| Résultat non distribuable au 31/12/2007 | 138850 |
| | -941 331 |

3.7 Sommes non distribuables de l'exercices en cours:

| | |
|--|----------------|
| Résultat non distribuable au 31 Mars 2008 | 56 293 |
| Emission en primes d'émissions au 31 Mars 2008 | |
| Rachat en primes d'émissions au 31 Mars 2008 | 62 044 |
| | 118 337 |

3.8 Sommes distribuables de l'exercice en cours

| | |
|---|----------------|
| Résultat d'exploitation au 31 Mars 2008 | -23 781 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 193 |
| | -23 588 |

4. ETAT DE RESULTAT :**4.1 Revenus du portefeuille titres**

| | 01/01/2008 au 31/03/2008 | 01/01/2007 au 31/03/2007 | 01/01/2007 31/12/2007 |
|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| Dividendes des actions | 0 | 0 | 114 250 |
| Revenu des titres OPCVM | | 0 | 0 |
| Revenu des titres émis par l'Etat | | 3058 | 3 058 |
| | 0 | 3 058 | 117 308 |

4.2 Revenues des placements à terme

| | 01/01/2008 au 31/03/2008 | 01/01/2007 au 31/03/2007 | 01/01/2007 31/12/2007 |
|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| Intérêt compte BNA placement | 4 417 | 6 699 | 18 556 |
| | 4 417 | 6 699 | 18 556 |

4.3 Charges de gestion des placements :

| | 01/01/2008 au 31/03/2008 | 01/01/2007 au 31/03/2007 | 01/01/2007 31/12/2007 |
|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 8 785 | 10 576 | 37 863 |
| Rémunération du dépositaire | 293 | 287 | 1 180 |
| | 9 078 | 10 863 | 39 043 |

4.4 Autres charges:

| | 01/01/2008 au 31/03/2008 | 01/01/2007 au 31/03/2007 | 01/01/2007 31/12/2007 |
|--------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| Primes+indemnité | 9 448 | 9 291 | 38 000 |
| Jetons de présence | 3 357 | 1 435 | 9 900 |
| Redevances CMF | 628 | 755 | 2 705 |
| Honoraires | 1 938 | 1 614 | 7 796 |
| Autres | 3 749 | 4 928 | 12 332 |
| | 19 120 | 18 023 | 70 733 |

4.5 Résultat de la période

| | 01/01/2008 au 31/03/2008 | 01/01/2007 au 31/03/2007 | 01/01/2007 31/12/2007 |
|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| Résultat d'exploitation | -23 781 | -19 129 | 26 088 |
| Résultat non distribuable (1) | 56 293 | 227 654 | 138 850 |
| | 32 512 | 208 525 | 164 938 |

(1) le résultat non distribuable de la période est analysé comme suit:

| | 01/01/2008 au 31/03/2008 | 01/01/2007 au 31/03/2007 | 01/01/2007 31/12/2007 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| Variation des plus ou moins values potentielles | 49 116 | 141 316 | -51 137 |
| Plus ou moins values réalisées | 7 665 | 89 620 | 199 228 |
| Frais de négociation | -488 | -3 282 | -9 241 |
| | 56 293 | 227 654 | 138 850 |

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2008

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE
AU 31 MARS 2008

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 31 Mars 2008 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 31 Mars 2008, qui font apparaître un total de bilan net de 300 514 634 DT et un résultat de la période de 3 147 604 DT. Il ressort de ces contrôles les observations suivantes :

01. La société Placement Obligataire SICAV a employé 27,58% de son actif net au 31 Mars 2008 dans des liquidités et quasi-liquidités (disponibilités et comptes BNA Placement), soit un dépassement de 7,58% 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 31 Mars 2008 ainsi que les résultats de ses opérations à cette date.

SAECO Consulting

| BILAN (Montants exprimés en Dinars) | | Notes | 31 Mars 2008 | 31 Mars 2007 | 31 Décembre 2007 |
|---|---|--------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| ACTIF | Portefeuille-titres | 3 | 184 008 315 | 138 891 234 | 166 558 646 |
| | . Obligations | | 63 245 347 | 55 127 769 | 63 511 778 |
| | . BTA | | 83 455 288 | 68 096 551 | 71 700 568 |
| | . BTZC | | 17 607 451 | 5 230 115 | 17 373 840 |
| | . OPCVM et FCC | | 19 700 229 | 10 436 799 | 13 972 460 |
| | Placements monétaires et disponibilités | | 116 372 138 | 99 968 167 | 90 933 447 |
| | . Placements monétaires | 4 | 33 866 605 | 31 898 461 | 33 718 073 |
| | . Placements à terme | 5 | 82 579 201 | 68 068 685 | 57 215 107 |
| | . Banque | 6 | -73 668 | 1 021 | 267 |
| | Autres actifs | | 134 181 | 294 800 | 7 146 |
| | . Débiteurs divers | 7 | 134 181 | 294 800 | 7 146 |
| | . Immobilisations | | 22 831 | 22 831 | 22 831 |
| | . Amortissement | | -22 831 | -22 831 | -22 831 |
| | TOTAL ACTIF | | 300 514 634 | 239 154 201 | 257 499 239 |
| PASSIF | Opérateurs créditeurs | 8 | 330 064 | 624 275 | 641 659 |
| | Autres créditeurs divers | 9 | 1 044 849 | 162 594 | 611 932 |
| | Total passif | | 1 374 913 | 786 869 | 1 253 591 |
| ACTIF NET | Capital | 10 | 282 567 236 | 225 155 797 | 244 663 892 |
| | Sommes distribuables | | 16 572 485 | 13 211 535 | 11 581 756 |
| | . de la période | 11 | 3 202 476 | 2 491 276 | 11 580 804 |
| | . de l'exercice clos | | 13 369 001 | 10 719 396 | |
| | . Report à nouveau | | 1 008 | 863 | 952 |
| | Actif net | | 299 139 721 | 238 367 332 | 256 245 648 |
| | TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 300 514 634 | 239 154 201 | 257 499 239 |

| ETAT DE RESULTAT (Montants exprimés en Dinars) | | Notes | Période du 01/01 au 31/03/2008 | Période du 01/01 au 31/03/2007 | Période du 01/01 au 31/12/2007 |
|--|-----------|--------------|---|---|---|
| Revenus du portefeuille-titres | 12 | | 2 280 188 | 1 847 866 | 8 607 258 |
| . Revenus des obligations | | | 856 872 | 758 233 | 3 099 038 |
| . Revenus des BTNB , BTA et BTZC | | | 1 325 035 | 1 006 141 | 4 712 426 |
| . Revenus des OPCVM et FCC | | | 98 281 | 83 492 | 795 794 |
| Revenus des placements monétaires | 13 | | 426 540 | 312 077 | 1 529 296 |
| Revenus des placements à terme | 14 | | 801 274 | 539 108 | 2 766 774 |
| Total des revenus des placements | | | 3 508 002 | 2 699 051 | 12 903 328 |
| Charges de gestion des placements | 15 | | 330 064 | 261 386 | 1 177 888 |
| Revenus nets des placements | | | 3 177 938 | 2 437 665 | 11 725 440 |
| Autres charges d'exploitation | 16 | | 94 276 | 78 318 | 341 695 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | | 3 083 662 | 2 359 347 | 11 383 745 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | | 118 814 | 131 929 | 197 059 |
| SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE | | | 3 202 476 | 2 491 276 | 11 580 804 |

| | | | |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | -118 814 | -131 929 | -197 059 |
| Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres | 63 942 | 79 579 | -181 280 |
| Plus ou moins valeurs réalisées sur titres | 0 | 0 | -52 271 |
| Frais de négociation | 0 | 0 | 0 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | 3 147 604 | 2 438 926 | 11 150 194 |

| ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en Dinars) | | Période du 01/01 au 31/03/2008 | Période du 01/01 au 31/03/2007 | Période du 01/01 au 31/12/2007 |
|---|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF | Résultat d'exploitation | 3 083 662 | 2 359 347 | 2 359 347 |
| NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | Variation des Plus ou moins valeurs potentielles sur titres | 63 942 | 79 579 | 79 579 |
| | Plus ou moins valeurs réalisées sur titres | 0 | 0 | -52 271 |
| | Frais de négociation | 0 | 0 | 0 |
| | | | | |
| DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | Distribution de dividendes | 1 788 251 | 1 271 019 | -9 448 287 |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | Souscriptions | | | |
| | . Capital | 85 164 700 | 55 280 100 | 186 867 400 |
| | . Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 3 051 | 13 976 | -79 447 |
| | . Régularisation des sommes distribuables | 118 815 | 131 929 | 3 754 090 |
| | Rachats | | | |
| | . Capital | -47 353 400 | -28 597 000 | -140 351 700 |
| | . Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 25 052 | -7 441 | 74 608 |
| | . Régularisation des sommes distribuables | | | -3 557 031 |
| | VARIATION DE L'ACTIF NET | 42 894 073 | 30 531 509 | 39 646 288 |
| ACTIF NET | En début d'exercice | 256 245 649 | 207 835 822 | 207 835 822 |
| | En fin d'exercice | 299 139 721 | 238 367 332 | 256 245 649 |
| NOMBRE D'ACTIONS | En début d'exercice | 2 826 992 | 1 983 722 | 1 983 722 |
| | En fin d'exercice | 2 448 879 | 2 250 553 | 2 448 879 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | En début d'exercice | 104,640 | 104,770 | 104,770 |
| | En fin d'exercice | 105,815 | 105,915 | 104,640 |
| | TAUX DE RENDEMENT | 4,50% | 4,43% | 4,42% |

NOTE AUX ETATS FINANCIERS

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

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 Mars 2008 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 et BTA) 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 et BTA) 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, un 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

Les titres FCC sont incorporés à partir du 3^{ème} trimestre 2007 au niveau du « portefeuille titres » en lieu et place des « placements monétaires ». Les revenus de ces titres sont reclassés, en conséquence, au niveau des revenus du « portefeuille titres ».

NOTE N°3 : PORTEFEUILLE – TITRES

| | Nombre de titres | Prix d'acquisition | Intérêts courus | Valeur au 31/03/08 | % actif net |
|------------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|----------------|
| i) OBLIGATIONS | | 61 557 300 | 1 688 047 | 63 245 347 | 21,16 |
| Tunisie Leasing 2002-2 | 15 000 | 300 000 | 16 357 | 316 357 | 0,11 |
| Tunisie Leasing 2003-1 | 20 000 | 400 000 | 4 016 | 404 016 | 0,14 |
| Tunisie Leasing 2004-1 | 14 000 | 560 000 | 30 520 | 590 520 | 0,20 |
| Tunisie Leasing 2004-2 | 10 000 | 400 000 | 64 | 400 064 | 0,13 |
| Tunisie Leasing 2005-1 | 15 000 | 900 000 | 21 480 | 921 480 | 0,31 |
| Tunisie Leasing 2006-1 | 14 000 | 1 120 000 | 21 963 | 1 141 963 | 0,38 |
| Tunisie Leasing 2007 | 20 000 | 2 000 000 | 74 976 | 2 074 976 | 0,69 |

| | | | | | |
|------------------------|---------|-----------|---------|-----------|------|
| Tunisie Leasing 2007-1 | 15 000 | 1 500 000 | 20 460 | 1 520 460 | 0,51 |
| Tunisie Leasing 2007-2 | 15 000 | 1 500 000 | 13 644 | 1 513 644 | 0,51 |
| AFRICA 2003 TR/D | 10 000 | 600 000 | 19 528 | 619 528 | 0,21 |
| AGHIR JERBA 2000 | 10 000 | 375 000 | 21 000 | 396 000 | 0,13 |
| AIL 2005 TR / A | 10 000 | 600 000 | 19 608 | 619 608 | 0,21 |
| AIL 2007 | 10 000 | 1 000 000 | 15 928 | 1 015 928 | 0,34 |
| AMEN BANK 2001 | 10 000 | 500 000 | 24 312 | 524 312 | 0,18 |
| AMEN BANK 2007 | 20 000 | 1 800 000 | 15 488 | 1 815 488 | 0,61 |
| AMEN LEASE 2002-1 | 5 000 | 150 000 | 4 132 | 154 132 | 0,05 |
| ATB 2007/1 | 50 000 | 5 000 000 | 247 160 | 5 247 160 | 1,75 |
| ATL 2002-2 | 6 500 | 130 000 | 7 400 | 137 400 | 0,05 |
| ATL 2003-1 | 20 000 | 400 000 | 1 104 | 401 104 | 0,13 |
| ATL 2004-1 | 10 000 | 400 000 | 14 512 | 414 512 | 0,14 |
| ATL 2004-2 | 30 000 | 1 200 000 | 192 | 1 200 192 | 0,40 |
| ATL 2006/1 | 27 000 | 2 700 000 | 111 629 | 2 811 629 | 0,94 |
| ATL 2007/1 | 30 000 | 3 000 000 | 91 224 | 3 091 224 | 1,03 |
| BDET 1999 TB | 400 000 | 800 000 | 36 160 | 836 160 | 0,28 |
| BH 2001 | 20 000 | 400 000 | 5 232 | 405 232 | 0,14 |
| BH 2007 | 70 000 | 7 000 000 | 114 464 | 7 114 464 | 2,38 |
| BIAT 2004 | 10 000 | 400 000 | 6 224 | 406 224 | 0,14 |
| BTE 2004 | 1 100 | 88 000 | 3 512 | 91 512 | 0,03 |
| BTEI 2001-1 | 40 000 | 800 000 | 19 264 | 819 264 | 0,27 |
| BTKD 1998 | 50 000 | 500 000 | 10 680 | 510 680 | 0,17 |
| BTKD 2006 | 35 000 | 2 800 000 | 40 152 | 2 840 152 | 0,95 |
| CIL 2002-2 | 10 000 | 400 000 | 12 952 | 412 952 | 0,14 |
| CIL 2002-3 | 5 000 | 200 000 | 32 | 200 032 | 0,07 |
| CIL 2003-1 | 10 000 | 600 000 | 15 056 | 615 056 | 0,21 |
| CIL 2004-2 | 10 000 | 400 000 | 64 | 400 064 | 0,13 |
| CIL 2005-1 | 15 000 | 1 500 000 | 39 012 | 1 539 012 | 0,51 |
| CIL 2007-1 | 15 000 | 1 500 000 | 17 268 | 1 517 268 | 0,51 |
| CIL 2007-2 | 15 000 | 1 500 000 | 8 316 | 1 508 316 | 0,50 |
| EL MOURADI 2002 | 8 000 | 320 000 | 11 328 | 331 328 | 0,11 |
| EL MOURASKANES 2003 | 6 000 | 480 000 | 22 517 | 502 517 | 0,17 |
| GL 2001-2 | 5 000 | 100 000 | 1 508 | 101 508 | 0,03 |
| GL 2002-1 | 10 000 | 400 000 | 17 440 | 417 440 | 0,14 |
| GL 2004-1 | 35 000 | 1 400 000 | 17 752 | 1 417 752 | 0,47 |
| JERBA MENZEL 2001 | 30 000 | 3 000 000 | 165 672 | 3 165 672 | 1,06 |
| MEUBLATEX 2001 TR A | 10 000 | 400 000 | 13 312 | 413 312 | 0,14 |
| MOURADI PALACE 2005 | 3 000 | 300 000 | 12 062 | 312 062 | 0,10 |
| PALMARINA 2001 | 35 000 | 700 000 | 36 176 | 736 176 | 0,25 |
| PANOBOIX 2001 | 5 000 | 200 000 | 10 032 | 210 032 | 0,07 |
| PENELOPE 2001 | 30 000 | 600 000 | 14 952 | 614 952 | 0,21 |
| SELIMA CLUB 2002 TR/ B | 3 000 | 180 000 | 8 498 | 188 498 | 0,06 |
| SEPCM 2002 | 5 000 | 214 300 | 12 860 | 227 160 | 0,08 |
| SOTUVER 2002 | 6 000 | 600 000 | 3 898 | 603 898 | 0,20 |
| STAR 2004 | 2 400 | 2 400 000 | 132 589 | 2 532 589 | 0,85 |
| STM 2004 | 8 000 | 800 000 | 21 939 | 821 939 | 0,27 |
| TOUTA 2002 A | 6 000 | 240 000 | 7 435 | 247 435 | 0,08 |
| UNIFACTOR 2005-1 | 20 000 | 1 200 000 | 36 320 | 1 236 320 | 0,41 |
| UNIFACTOR 2006-1 | 10 000 | 800 000 | 13 984 | 813 984 | 0,27 |
| UNIFACTOR 2008 | 10 000 | 1 000 000 | 2 568 | 1 002 568 | 0,34 |
| UTL 2004 | 10 000 | 800 000 | 120 | 800 120 | 0,27 |

| Nombre de titres | Prix d'acquisition | Intérêts courus | Valeur au 31/03/2008 | % actif net |
|------------------|--------------------|-----------------|----------------------|-------------|
|------------------|--------------------|-----------------|----------------------|-------------|

| | | | | | |
|---------------------------------------|---------|--------------------|------------------|--------------------|--------------|
| ii) Titres des OPCVM & FCC | | 19 468 581 | 231 648 | 19 700 229 | 6,57 |
| - OPCVM | | 11 416 189 | 183 081 | 11 599 270 | 3,87 |
| FCPSALAMCAP | 118 000 | 1 221 394 | 17 724 | 1 239 118 | 0,41 |
| FCPSALAMPLUS | 50 000 | 516 273 | 9 777 | 526 050 | 0,18 |
| MILLENIUM SICAV | 16 000 | 1 705 568 | 10 208 | 1 715 776 | 0,57 |
| SICAV TRESOR | 35 000 | 3 687 355 | 23 660 | 3 711 015 | 1,24 |
| TUNISOEMIRATIESICAV | 4 600 | 476 149 | 8 866 | 485 015 | 0,16 |
| UNIVERSOBLIG | 37 000 | 3 809 450 | 112 846 | 3 922 296 | 1,31 |
| - FCC | | 8 052 392 | 48 567 | 8 100 959 | 2,70 |
| FCC1P1080514/1 | 3 500 | 2 297 187 | 13 549 | 2 310 736 | 0,77 |
| FCC1P2080514/1 | 1 500 | 1 500 000 | 9 920 | 1 509 920 | 0,50 |
| FCC2P1080514/1 | 5 000 | 4 255 205 | 25 098 | 4 280 303 | 1,43 |
| iii) Titres émis par le Trésor | | 97 530 931 | 3 531 808 | 101 062 739 | 33,74 |
| - BTZC | | 16 607 707 | 999 744 | 17 607 451 | 5,88 |
| BTZC Octobre 2016 | 31 400 | 16 607 707 | 999 744 | 17 607 451 | 5,88 |
| - BTA | | 80 923 224 | 2 532 064 | 83 455 288 | 27,86 |
| BTA à 6,5% - 03/2009 sur 10 ans | 5 232 | 5 184 724 | 16 398 | 5 201 122 | 1,74 |
| BTA à 6,9% - 05/2022 sur 15 ans | 3 000 | 2 917 500 | 148 813 | 3 066 313 | 1,02 |
| BTA à 6,9% - 05/2022 sur 15 ans | 12 000 | 11 796 000 | 595 252 | 12 391 252 | 4,14 |
| BTA 10 ans 7.5% Avril 2014 | 20 000 | 20 720 000 | 906 392 | 21 626 392 | 7,22 |
| BTA 10 ans 7% Fev. 2015 | 24 000 | 24 173 000 | 147 398 | 24 320 398 | 8,12 |
| BTA sur 10 ans 8,255% JUIL. 2014 | 16 000 | 16 132 000 | 717 811 | 16 849 811 | 5,62 |
| Total en Dinars | | 178 556 812 | 5 451 503 | 184 008 315 | 61,47 |

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 des émissions au 31/03/08 | Pourcentage détenu par la SICAV |
|--------------|--------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
| PENELOPE | PENELOPE | 600 000 | 800 000 | 75,00 |
| PALMARINA | PALMARINA | 700 000 | 1 400 000 | 50,00 |
| JERBA MENZEL | JERBA MENZEL | 3 000 000 | 7 000 000 | 42,86 |
| BTEI | BTEI | 800 000 | 5 801 306 | 13,79 |
| AGHIR JERBA | AGHIR JERBA | 375 000 | 1 556 275 | 24,10 |

NOTE N°4 : PLACEMENTS MONETAIRES

| | Emetteur | Nombre | Prix d'acquisit. | Intérêts courus | Valeur au 31/03/2008 | % actif net |
|----------------------------------|----------|--------|-------------------|-----------------|----------------------|--------------|
| Titres à long terme : | | | 27 020 314 | 757 698 | 27 778 012 | 9,29 |
| - Billet s de trésorerie AIL | AIL | 4 | 160 427 | 22 930 | 183 357 | 0,06 |
| - Billet de trésorerie TL | TL | 3 060 | 5 859 887 | 175 935 | 6 035 822 | 2,02 |
| - Billet de trésorerie CERAMIQUE | CARTHAGO | 5 000 | 5 000 000 | 41 892 | 5 041 892 | 1,69 |
| - Billet de trésorerie CEDRIA | CEDRIA | 3 000 | 3 000 000 | 150 413 | 3 150 413 | 10,65 |
| - CD BTKD | BTKD | 6 | 3 000 000 | 80 427 | 3 080 427 | 1,03 |
| - CD BTE | BTE | 20 | 10 000 000 | 286 101 | 10 286 101 | 3,44 |
| Titres à court terme : | | | 6 000 000 | 88 593 | 6 088 593 | 2,04 |
| - Billets de trésorerie SNA | SNA | 3 000 | 3 000 000 | 44 297 | 3 044 297 | 1,02 |
| - Billets de trésorerie ALMES | ALMES | 3 000 | 3 000 000 | 44 296 | 3 044 296 | 1,02 |
| Total en Dinars | | | 33 020 314 | 846 291 | 33 866 605 | 11,32 |

NOTE N°5 : PLACEMENTS A TERME

| | Emetteur | Nombre | Prix d'acquisit. | Intérêts courus | Valeur au 31/03/08 | % actif net |
|-------------------------------|----------|--------|-------------------|------------------|--------------------|--------------|
| Titres à court terme : | | | 5 404 000 | 289 760 | 5 693 760 | 1,90 |
| - Compte BNA placement | BNA | 5 404 | 5 404 000 | 289 760 | 5 693 760 | 1,90 |
| Titres à long terme : | | | 75 644 000 | 1 241 441 | 76 885 441 | 25,70 |
| - Compte BNA placement | BNA | 75 644 | 75 644 000 | 1 241 441 | 76 885 441 | 25,70 |
| Total en Dinars | | | 81 048 000 | 1 531 201 | 82 579 201 | 27,60 |

NOTE N°6 : DISPONIBILITES

| | 31 Mars 2008 | 31 Mars 2007 | 31 décembre 2007 |
|--|---------------|--------------|------------------|
| Avoirs en banque | 14 757 | 4 116 | 5 556 |
| Encaissements perçus et non encore comptabilisés (1) | -84 281 | - | -10 043 |
| Montants comptabilisés et non encore décaissés | -3 066 | -3 095 | 4 436 |

| | | | |
|------------------------|----------------|--------------|------------|
| Sommes à régler | -3 274 | - | -100 |
| - Rachats | -3 174 | - | - |
| - Autres | -100 | - | - |
| - Placements à régler | - | - | -100 |
| Sommes à encaisser | 2 196 | - | 418 |
| Total en Dinars | -73 668 | 1 021 | 267 |

(1) Il s'agit d'un remboursement anticipé d'obligations non encore comptabilisé à la date du 31 Mars 2008.

NOTE N°7 : DEBITEURS DIVERS

| | 31 Mars 2008 | 31 Mars 2007 | 31 décembre 2007 |
|---|-------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| ETAT | 134 181 | - | 7 146 |
| Avance impôt sur achat BTA | 134 181 | - | 7 146 |
| Avance retenues à la source | - | - | - |
| REMBOURSEMENTS EMPRUNTS : | - | 294 800 | - |
| Obligations TL 04-25 à 7% | - | 244 800 | - |
| Obligations GL 0127 à 7,5% | - | - | - |
| Obligation BH 02 IF TMM + 1,25% | - | - | - |
| Report échéance du 29/09/2005 « BATAM » | - | 50 000 | - |
| Total en Dinars | 134 181 | 294 800 | 7 146 |

NOTE N°8 : OPERATEURS CREDITEURS

| | 31 Mars 2008 | 31 Mars 2007 | 31 décembre 2007 |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Gestionnaire (BNA Capitaux) | 206 290 | 163 366 | 199 951 |
| Dépositaire (BNA) | 123 774 | 460 909 | 441 708 |
| Total en Dinars | 330 064 | 624 275 | 641 659 |

NOTE N°9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

| | 31 Mars 2008 | 31 Mars 2007 | 31 Décembre 2007 |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Administrateurs – jetons de présence | 23 052 | 22 976 | 18 462 |
| Commissaire aux comptes | 3 299 | 1 665 | 16 899 |
| Conseil du Marché Financier (CMF) | 23 150 | 19 857 | 22 656 |
| Rachats | 917 824 | 25 414 | 492 611 |
| Retenues à la source à payer | 66 256 | - | 54 433 |
| Compte d'attente | - | 88 567 | - |
| Autres | 11 268 | 4 115 | 6 871 |
| Total en Dinars | 1 044 849 | 162 594 | 611 932 |

NOTE N°10 : CAPITAL

| | 31 Mars 2008 | 31 Mars 2007 | 31 Décembre 2007 |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Capital au début de période | | | |
| - Montant | 244 887 900 | 198 372 200 | 198 372 200 |
| - Nombre de titres | 2 448 879 | 1 983 722 | 1 983 722 |
| - Nombre d'actionnaires | 3 125 | 2 386 | 2 386 |
| Souscriptions réalisées | | | |
| - Montant | 85 164 700 | 55 280 100 | 186 867 400 |
| - Nombre de titres | 851 647 | 552 801 | 1 868 674 |
| Rachats effectués | | | |
| - Montant | -47 353 400 | -28 597 000 | -140 351 700 |
| - Nombre de titres | -473 534 | -285 970 | -1 403 517 |
| Capital fin de période | | | |
| - Montant | 282 699 200 | 225 055 300 | 244 887 900 |
| - Nombre de titres | 2 826 992 | 2 250 553 | 2 448 879 |
| - Nombre d'actionnaires | 2 789 | 2 442 | 3 125 |

| | | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Sommes non distribuables de l'exercice | 92 044 | 86 114 | -238 391 |
| i) Résultat non distribuable | 63 942 | 79 579 | -233 551 |
| - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | | |
| - Plus (ou moins) values réalisées sur titres | 63 942 | 79 579 | -181 280 |
| - Frais de négociation | - | - | -52 271 |
| ii) Régularisation des sommes non distribuables | - | - | - |
| - Aux émissions | 28 102 | 6 535 | -4 840 |
| - Aux rachats | 3 051 | 13 976 | -79 448 |
| | 25 051 | -7 441 | 74 608 |
| Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos | -224 008 | 14 383 | 14 383 |
| Total en Dinars | 282 567 236 | 225 155 797 | 244 663 892 |

NOTE N°11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE

| | 31 Mars 2008 | 31 Mars 2007 | 31 Décembre 2007 |
|--|-------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Résultat d'exploitation | 3 083 662 | 2 359 347 | 11 383 745 |
| Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions | 118 814 | 131 929 | 197 059 |
| Total en Dinars | 3 202 476 | 2 491 276 | 11 580 804 |

NOTE N°12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE – TITRES

| | Période du 01/01/ au 31/03/2008 | Période du 01/01/ au 31/03/2007 | 31 Décembre 2007 |
|--|--|--|-----------------------------|
| Revenus des obligations : | 856 873 | 758 233 | 3 099 038 |
| - Intérêts courus | 233 569 | 90 620 | -61 946 |
| - Intérêts échus | 623 304 | 667 613 | 3 160 984 |
| Revenus des BTNB - BTA & BTZC : | 1 325 034 | 1 006 141 | 4 712 426 |
| - Intérêts courus | -288 833 | -616 378 | 838 495 |
| - Intérêts courus à l'achat sur BTA | - | - | - |
| - Intérêts échus | 1 613 867 | 1 622 519 | 3 873 931 |
| Revenus des FCC : | 98 281 | 83 492 | 372 864 |
| - Intérêts courus | -3 537 | 26 191 | 52 105 |
| - Intérêts échus | 101 818 | 57 301 | 320 759 |
| Revenus des OPCVM | - | - | 422 930 |
| Total en Dinars | 2 280 188 | 1 847 866 | 8 607 258 |

NOTE N°13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

| | Période du 01/01/ au 31 /03/2008 | Période du 01/01/ au 31 /03/2007 | 31 Décembre 2007 |
|--|---|---|-----------------------------|
| Revenus des billets de trésorerie : | 426 540 | 312 077 | 1 529 296 |
| - Intérêts courus | 148 532 | 30 462 | 84 635 |
| - Intérêts échus | 278 008 | 281 615 | 1 444 661 |
| Total en Dinars | 426 540 | 312 077 | 1 529 296 |

NOTE N°14 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME

| | Période du 01/01/ au 31 /03/2008 | Période du 01/01/ au 31 /03/2007 | 31 Décembre 2007 |
|---|---|---|-----------------------------|
| Revenus des placements en compte BNA : | 801 274 | 539 108 | 2 766 774 |
| - Intérêts courus | 81 094 | 497 064 | 199 486 |
| - Intérêts échus | 720 180 | 42 044 | 2 567 288 |
| Total en Dinars | 801 274 | 539 108 | 2 766 774 |

NOTE N°15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

| | Période du 01/01/ au 31/03/2008 | Période du 01/01/ au 31/03/2007 | 31 Décembre 2007 |
|----------------------------------|--|--|-----------------------------|
| Rémunération du gestionnaire (*) | 206 290 | 163 367 | 736 180 |
| Rémunération du dépositaire (**) | 123 774 | 98 019 | 441 708 |
| Total en Dinars | 330 064 | 261 386 | 1 177 888 |

(*) 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 | | 31 Décembre |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|----------------|
| | 01/01 au 31/03/2008 | 01/01 au 31/03/2007 | 2007 |
| Jetons de présence | 4 590 | 4 514 | 18 461 |
| Redevance CMF | 69 929 | 55 379 | 249 552 |
| Honoraires | 4 973 | 4 890 | 20 000 |
| Rémunération du directeur général | 2 329 | 2 319 | 9 315 |
| TCL | 8 568 | 5 274 | 26 383 |
| Dotations aux amortissements | - | 1 546 | 1 546 |
| Diverses charges d'exploitations | 3 887 | 4 396 | 16 438 |
| Total en Dinars | 94 276 | 78 318 | 341 695 |

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2008

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTÉ
Au 31 MARS 2008

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 31 mars 2008.

L'actif net de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE au 31 mars 2008
totalise.....**7.890.198,040 TND**

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 31 mars 2008 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, le 29 avril 2008

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

| SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | | | |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| BILANS | 31/03/2008 | 31/03/2007 | 31/12/2007 |
| | Montants en dinars | Montants en dinars | Montants en dinars |
| ACTIF | 31/03/2008 | 31/03/2007 | 31/12/2007 |
| Portefeuille titres | 6 233 526,466 | 0,000 | 5 992 141,527 |
| Titres OPCVM (SICAV) | 58 209,921 | 0,000 | 25 478,550 |
| Obligations et valeurs assimilées | 297 396,267 | 0,000 | 293 664,667 |
| Emprunts d'Etat et valeurs assimilées | 5 535 492,547 | 0,000 | 5 309 674,850 |
| Autres valeurs (FCC) | 342 427,731 | 0,000 | 363 323,460 |
| Placements monétaires et disponibilités | 1 665 626,859 | 0,000 | 1 524 397,650 |
| Placements monétaires | 1 665 620,516 | 0,000 | 1 524 301,660 |
| Disponibilités | 6,343 | 0,000 | 95,990 |
| Créances d'exploitation | 2 812,206 | 0,000 | 3 718,474 |
| Autres créances d'exploitation | 2 812,206 | 0,000 | 3 718,474 |
| TOTAL ACTIF | 7 901 965,531 | 0,000 | 7 520 257,651 |
| PASSIF | | | |
| Opérateurs créditeurs | 5 420,881 | 0,000 | 5 664,139 |
| Autres créditeurs divers | 6 346,610 | 0,000 | 4 642,392 |
| TOTAL PASSIF | 11 767,491 | 0,000 | 10 306,531 |
| ACTIF NET | 7 890 198,040 | 0,000 | 7 509 951,120 |
| CAPITAL | 7 255 919,306 | 0,000 | 6 977 854,300 |
| SOMMES DISTRIBUABLES | 634 278,734 | 0,000 | 532 096,820 |
| Résultat d'exploitation de la période | 80 066,034 | 0,000 | 227 671,615 |
| Régularisation du résultat de la période | 1 037,983 | 0,000 | 304 425,205 |
| Résultat de l'exercice clos en instance d'affectation | 532 096,820 | 0,000 | 0,000 |
| Régul du résultat de l'exercice clos distribuable | 21 077,897 | 0,000 | 0,000 |
| Report à nouveau | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| ACTIF NET | 7 890 198,040 | 0,000 | 7 509 951,120 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | 7 901 965,531 | 0,000 | 7 520 257,651 |

| ETATS DE RESULTAT | Du 01/01/08 au 31/03/08 | Du 01/01/07 au 31/03/07 | 31/12/2007 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| | Montants en Dinars | Montants en Dinars | Montants en Dinars |
| Revenus du portefeuille titres | 79 207,477 | 0,000 | 245 005,789 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 3 731,600 | 0,000 | 6 040,494 |
| Revenus des Emprunts d'Etat et valeurs assimilées | 71 381,206 | 0,000 | 228 315,835 |
| Revenus de Autres Valeurs (FCC) | 4 094,671 | 0,000 | 10 649,460 |
| Revenus des placements monétaires | 16 339,440 | 0,000 | 21 254,222 |
| Revenus des Bons du Trésor | 16 339,440 | 0,000 | 21 254,222 |
| Revenus des Billets de Trésorerie | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Revenus des Certificats de dépôts | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | 95 546,917 | 0,000 | 266 260,011 |
| Charges de gestion des placements | 11 561,266 | 0,000 | 26 763,529 |
| REVENUS NET DES PLACEMENTS | 83 985,651 | 0,000 | 239 496,482 |
| Autres charges d'exploitation | 3 919,617 | 0,000 | 11 824,867 |
| Autres produits d'exploitation | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE | 80 066,034 | 0,000 | 227 671,615 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 1 037,983 | 0,000 | 304 425,205 |
| Report à nouveau | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | 81 104,017 | 0,000 | 532 096,820 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | -1 037,983 | 0,000 | -304 425,205 |
| Report à nouveau (annulation) | 0,000 | 0,000 | 0,000 |

| | | | |
|---|-------------------|--------------|--------------------|
| Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres | 354,421 | 0,000 | 116,224 |
| Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres | 1 280,554 | 0,000 | 2 457,366 |
| Frais de négociation | 0,000 | 0,000 | -14,092 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | 81 701,009 | 0,000 | 230 231,113 |

| SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA PERIODE 01-01-2008 AU 31-03-2008 (en dinars) | | | |
|--|---------------------------|-------------------------|----------------------------|
| DESIGNATION | Du 01/01/08 au 31/03/08 | Du 01/01/07 au 31/03/07 | 31/12/2007 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D'EXPLOITATION | 81 701,009 TND | 0,000 TND | 230 231,113 TND |
| a- Résultat d'exploitation | 80 066,034 | 0,000 | 227 671,615 |
| b- Plus (ou moins) valeur réalisées sur cession de titres | 1 280,554 | 0,000 | 2 457,366 |
| c- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 354,421 | 0,000 | 116,224 |
| d- Frais de négociation de titres | 0,000 | 0,000 | -14,092 |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 298 545,911 | 0,000 | 7 279 720,007 |
| a - Souscriptions | 959 763,995 | 0,000 | 10 650 981,083 |
| - Capital | 886 800,000 | 0,000 | 10 134 200,000 |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos | 67 650,672 | | 0,000 |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice | 4 856,136 | 0,000 | 515 634,808 |
| - Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 457,187 | 0,000 | 1 146,275 |
| b - Rachats | -661 218,084 | 0,000 | -3 371 261,076 |
| - Capital | -610 500,000 | 0,000 | -3 159 200,000 |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos | -46 572,775 | 0,000 | 0,000 |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice | -3 818,153 | 0,000 | -211 209,603 |
| - Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | -327,156 | 0,000 | -851,473 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 380 246,920 | 0,000 | 7 509 951,120 |
| ACTIF NET | | | |
| a- en début de période | 7 509 951,120 | 0,000 | 0,000 |
| b- en fin de période | 7 890 198,040 | 0,000 | 7 509 951,120 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | | |
| a- en début de période | 69 750 | 0 | 0 |
| b- en fin de période | 72 513 | 0 | 69 750 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 108,810 | 0,000 | 107,669 |
| TAUX DE RENDEMENT ANNUEL ESTIME | 4,26% | 0,00% | 4,38% |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01.01.2008 AU 31.03.2008**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. 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 :

2-1 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.

2-2 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 31.03.2008 ou à la date antérieure la plus récente.

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

2-3 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 valeur réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. 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.

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

3-1 Note sur le portefeuille titres :

| Désignation du titre | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31.03.2008 | % de l'Actif net |
|-----------------------------|------------------|--------------------|----------------------|------------------|
| Titres OPCVM | 549 | 57 739,276 | 58 209,921 | 0.74% |
| SICAV TRESOR | 549 | 57 739,276 | 58 209,921 | 0.74% |
| Emprunts de sociétés | | 289 922,667 | 297 396,267 | 3.76% |
| BIAT 2002 | 1 000 | 39 922,667 | 40 540,267 | 0.51% |
| STM 2007 | 2 500 | 250 000,000 | 256 856,000 | 3.25% |
| FCC | 400 | 340 416,400 | 342 427,731 | 4.33% |
| FCC BIAT CREDIMMO 2 | 400 | 340 416,400 | 342 427,731 | 4.33% |

| Emprunts d'Etat | | 5 325 784,300 | 5 535 492,547 | 70.08% |
|------------------------|-------|----------------------|----------------------|---------------|
| BTA 6,1% - 10/2013 | 1 546 | 1 518 058,400 | 1 553 817,169 | 19.67% |
| BTA 6,75% - 04/2010 | 214 | 220 099,000 | 231 338,397 | 2.93% |
| BTA 7% - 02/2015 | 488 | 505 499,000 | 509 467,176 | 6.45% |
| BTA 7,5% - 04/2014 | 1 992 | 2 084 252,900 | 2 200 170,931 | 27.85% |
| BTA 8,25% - 07/2014 | 887 | 997 875,000 | 1 040 698,874 | 13.17% |

3-2 Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **79.207,477 dinars** au 31.03.2008.

| REVUNUS | MONTANT au 31.03.2008 |
|---|------------------------------|
| Revenus des obligations Et valeurs assimilées | 3 731,600 |
| Revenus des Emprunts d'Etat | 71 381,206 |
| Revenus des Autres Valeurs (FCC) | 4 094,671 |
| Total | 79 207,477 |

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2008 à **1.665.620,516 dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à CT et en se détaillant comme suit :

| Désignation du titre | Nombre de titres | Valeur Pied de Coupon | Valeur au 31.03.2008 | % de l'Actif net |
|-------------------------------------|-------------------------|------------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Bons du Trésor à Court Terme | | 1 629 453,463 | 1 665 620,516 | 21.09% |
| BTC 52 Sem Ech 27/05/2008 | 370 | 355 895,262 | 364 790,361 | 4.62% |
| BTC 52 Sem Ech 24/06/2008 | 210 | 200 894,138 | 206 153,384 | 2.61% |
| BTC 52 Sem Ech 29/07/2008 | 562 | 535 884,895 | 549 136,360 | 6.95% |
| BTC 52 Sem Ech 09/09/2008 | 441 | 420 500,943 | 428 888,422 | 5.43% |
| BTC 52 Sem Ech 07/10/2008 | 120 | 116 278,225 | 116 651,989 | 1.48% |

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.03.2008 à **16.339,440 dinars** et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons du Trésor à Court Terme.

3-5 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.03.2008 à **2.812,206 dinars** et représentant la Retenue à la source sur achat de Bons de Trésor Assimilable.

3-6 Note sur les charges de gestion des placements :

Les Charges de gestion des placements s'élèvent au 31.03.2008 à **11.561,266 dinars** et représente la rémunération du gestionnaire et du dépositaire.

3-7 Note sur le Passif

Le solde de ce compte s'élève au 31.03.2008 à **11.767,491 dinars**.

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

| Passif | Montant au 31.03.2008 |
|--------------------------|------------------------------|
| Opérateurs créditeurs | 5 420,881 |
| Autres créditeurs divers | 6 346,610 |
| Total | 11 767,491 |

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.03.2008 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2008 (en nominal)

- Montant : 6 975 000,000 dinars
- Nombre de titres : 69 750
- Nombre d'actionnaires : 47

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 886 800,000 dinars
- Nombre de titres émis : 88 680

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 610 500,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 61 050

Capital au 31.03.2008 : 7 255 919,306 dinars

- Montant en nominal : 7 251 300,000 dinars
- Sommes non distribuables : 4 619,306 dinars
- Nombres de titres : 72 513
- Nombre d'actionnaires : 64

3-9 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 31.03.2008 se détaille ainsi :

| | |
|---|----------------------|
| - Résultat distribuable de la période | : 80.066,034 dinars |
| - Régularisation du résultat de la période | : 1.037,983 dinars |
| - Résultat de l'exercice clos en instance d'affectation | : 532.096,820 dinars |
| - Régul. du résultat de l'exercice clos en inst. d'affec. | : 21.077,897 dinars |

SOMMES DISTRIBUABLES : 634.278,734 dinars

4. AUTRES INFORMATION :

4-1 Données par action :

| <u>Données par action</u> | <u>31.03.2008</u> |
|---|-------------------|
| • Revenus des placements | 1,318 |
| • Charges de gestion | (0.159) |
| • Revenu net des placements | 1.158 |
| • Autres charges d'exploitation | (0.054) |
| • Autres produits d'exploitation | 0.000 |
| • Résultat d'exploitation | 1.104 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation | 0.014 |
| • Report à nouveau | 0.000 |

SOMMES DISTRIBUABLES 1.118

| | |
|---|---------|
| • Régularisation du résultat d'exploitation | (0.014) |
| • Variation des plus ou moins values potentielles | 0.005 |
| • Plus ou moins values réalisées | 0.018 |
| • Frais de négociation | 0.000 |

RESULTAT NET DE L'EXERCICE 1.127

4-2 Ratios de gestion des placements

31.03.2008

| | |
|---|---------|
| • Charges de gestion / actif net moyen : | 0,149 % |
| • Autres charges d'exploitation / actif net moyen : | 0,051 % |
| • Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen : | 1,047 % |

4-3 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% T.T.C. de l'actif net avec un minimum de 5.000 dinars T.T.C. par an et un maximum de 20.000 dinars T.T.C. par an. Cette rémunération est calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.