

ARABIA SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31/12/06

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31-12-2006

En application de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné la composition des actifs de la Société « **Arabia SICAV** », tels que reflétés par ses états financiers trimestriels au 31 Décembre 2006, en annexe.

Cet examen limité, effectué selon les normes admises en de telles circonstances par la profession, ne requiert pas la mise en œuvre de toutes les diligences qu'implique une mission de certification d'états financiers définitifs. En conséquence, nous n'exprimons pas sur la base de cet examen limité d'opinion d'audit sur les états financiers trimestriels, en objet.

Nous n'avons pas relevé sur la base de notre examen limité de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels au 31 Décembre 2006 de « **l'Arabia Sicav** », ne reflètent pas, conformément aux normes et principes comptables généralement admis, la composition et la situation réelle des actifs nets de cette Sicav ; lesquels, figurent au bilan pour un montant, de tnd : 6 266 336,
incluant les sommes distribuables, pour un montant tnd : 156 246,

Aussi, devons nous attirer l'attention, que :

✓ le cheminement des opérations comptabilisées, les moyens et structures en place pour en assurer le contrôle, le traitement ainsi que la sauvegarde, ne sont pas en parfait accord avec les règles prévues par la NC 16 et NC 18 et les dispositions des articles 14 et 15 de la loi comptable n° 96-112.

✓ les emplois sous forme de liquidités et quasi liquidités représentent au 31 Décembre 2006: 37.5 % des actifs et les emplois en actions « OPVVM » : 4.25% de ces mêmes actifs.

Tunis, le 01 Février 2007

le Commissaire aux Comptes

Mohamed SELTANA

BILAN
ARRETE AU 31-12-2006

(exprimé en dinars)

ACTIF	31/12/2006	31/12/2005
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES		
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 413 601	3 582 258
b- Obligations et valeurs assimilées	563 989	173 004
c- Autres valeurs		
AC2- Placements monétaires et disponibilités		
a- Placements monétaires	1 090 290	
b- Disponibilités	1 295 582	1 975 703
AC3- Créances d'exploitation		
AC4- Autres actifs		185 347
TOTAL ACTIF	6 363 462	5 916 312
PASSIF		
PA1- Opérateurs créditeurs	97 127	53 704
PA2- Autres créditeurs divers		
TOTAL PASSIF	97 127	53 704
ACTIF NET		
CP1- Capital	6 110 090	5 778 601
CP2- Sommes distribuables		
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		
b- Sommes distribuables de la période	156 246	84 007
ACTIF NET	6 266 336	5 862 608
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	6 363 462	5 916 312

**ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31-12-2006**

(exprimé en dinars)

	01/10/2006 31/12/2006	01/01/2006 31/12/2006	01/10/2005 31/12/2005	01/01/2005 31/12/2005
PR 1-Revenus de portefeuille-titres				
a- Dividendes		144 056	-338	128 900
b- Revenus des obligations et valeurs	5 085	11 821	2 715	6 356
c- Revenus des autres valeurs				
PR 2-Revenus des placements monétaires	34 899	137 390	18 309	32 962
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	39 983	293 266	20 686	168 218
CH 1-Charges de gestion des placements	22 044	90 809	18 936	73 753
REVENU NET DES PLACEMENTS	17 939	202 457	1 751	94 465
PR 3-Autres produits				
CH 2-Autres charges	4 648	18 625	4 200	18 439
RESULTAT D EXPLOITATION	13 292	183 832	-2 450	76 026
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	-9 585	-27 586	82	7 981
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	3 707	156 246	-2 368	84 007
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)				
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	70 371	365 136	-65 295	-329 021
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	80 874	245 383	28 480	752 682
Frais de négociation	-3 146	-14 131	-2 931	-24 206
Régularisation des sommes non distribuables	-55 835	-246 235	556 402	-337 542
régularisation du sommes distribuables				
RESULTAT NET DE LA PERIODE	95 971	506 398	-160 796	145 920

**ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET
ARRETE AU 31-12-2006**

(exprimé en dinars)

	01/10/2006 31/12/2006	01/01/2006 31/12/2006	01/10/2005 31/12/2005	01/01/2005 31/12/2005
AN 1-VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION				
a- Résultat d'exploitation	13 292	183 832	-2 450	76 026
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	70 371	365 136	-65 295	-329 021
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	80 874	245 383	28 480	752 682
d- Frais de négociation de titres	-3 146	-14 131	-2 931	-24 206
AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		-84 007		-164 492
AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL				
a- Souscriptions				
Capital	6 886 582	61 474 592	14 417 148	40 989 325
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	39 179	1 935 720	914 100	1 570 870
Régularisation des sommes distribuables	170 674	602 361	204 087	385 340
Droits de sorties				
b- Rachats				
Capital	-7 244 356	-61 493 256	-14 356 133	-40 722 338
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-95 013	-2 181 955	-1 032 783	-1 908 412
Régularisation des sommes distribuables	-180 259	-629 947	-204 005	-377 359
Droit de sortie				
VARIATION DE L ACTIF NET	-261 802	403 727	-99 781	248 415
AN 4-ACTIF NET				
a- en début de période	6 528 138	5 862 608	5 962 389	5 614 193
b- en fin de période	6 266 336	6 266 336	5 862 608	5 862 608
AN 5-NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)				
a- en début de période	116 131	110 008	99 882	104 849
b- en fin de période	109 671	109 671	110 008	110 008
VALEUR LIQUIDATIVE	57.138	57.138	53.293	53.293
AN6-TAUX DE RENDEMENT	1.73%	8.64%	-2.79%	2.44%

ARABIA SICAV
Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001
Parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001
Agrément du 17 Mars 1994 n° 280

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Arrêté au 31/12/2006
(unité= DT)

1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-12-2006 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2/PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

2-1 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 leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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 ASSIMILEES

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/12/2006, 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 différence par rapport au prix d'achat ou par rapport 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. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/12/2006 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

2/3 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

2/4 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 l'exercice.

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

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à 3 413 601 DT contre 3 582 258 DT au 31/12/2005, et se détaille ainsi :

NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE
ARRETE AU 31/12/2006

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITR	Coût	Val au	% ACTIF	%
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS					
ASSAD	24 397	538 378	474 546	7,46%	1,52%
ATL	500	12 743	12 000	0,19%	0,05%
ATTIJARI Bank	1 438	10 263	10 426	0,16%	0,01%
BH	4 740	79 380	92 999	1,46%	0,03%
BIAT	13	246	494	0,01%	0,00%
BNA	400	3 982	6 879	0,11%	0,00%
BTEI	4 536	87 207	136 057	2,14%	0,45%
CIL	1 200	25 612	28 800	0,45%	0,12%
GIF	33 700	136 509	127 689	2,01%	0,61%
EL WIFACK LEASING	20 104	106 799	117 166	1,84%	1,01%
ESSOUKNA	1 600	7 520	8 195	0,13%	0,05%
ICF	1 415	59 985	50 940	0,80%	0,16%
KAIR	3 000	26 212	28 500	0,45%	0,03%
MAGASIN GENERAL	100	2 201	2 839	0,04%	0,01%
MONOPRIX	4 289	178 512	270 246	4,25%	0,23%

SFBT	7 485	320 110	419 190	6,59%	0,07%
SIAME	5 482	158 885	150 207	2,36%	0,04%
SIMPAR	8 896	142 834	268 659	4,22%	1,48%
SITS	1 250	2 750	3 864	0,06%	0,01%
SOTETEL	22 328	644 377	471 835	7,41%	0,96%
SOTUMAG	62 000	76 708	117 738	1,85%	6,89%
STB	3 235	21 457	30 800	0,48%	0,01%
TAIR	1 568	2 942	7 070	0,11%	0,00%
TINVEST	1 975	8 378	18 308	0,29%	0,20%
TL	200	1 785	2 790	0,04%	0,01%
TL NS	75	641	641	0,01%	
UIB	15 330	214 308	242 229	3,81%	0,14%
TITRES OPCVM					
FCP Axis K protégé	39	43 327	50 754	0,80%	2,68%
SANADETT SICAV	1 930	207 678	208 591	3,28%	0,14%
AXIS TRESORERIE SICAV	500	50 013	53 148	0,84%	0,22%
TOTAL	233 725	3 171 743	3 413 601	53,64%	

OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS					
OBLIGATIONS DE SOCIETES:					
CIL 2002/1	500	10 000	10 421	0,16%	0,07%
CIL2005/1	1 500	150 000	151 818	2,39%	1,00%
UNIFACTOR 2006	4 000	400 000	401 751	6,31%	4,00%
TOTAL	6 000	560 000	563 989	8,86%	

PLACEMENTS MONETAIRES					
BILLETTS DE TRESORERIE		1 073 630	1 090 290	17,1%	
CDS		730 368	742 463	11,7%	
FLEXOPRINT		146 164	148 907	2,3%	
STIP		197 099	198 921	3,1%	
DISPONIBILITES		1 280 214	1 295 582	20,4%	
TOTAL		2 353 844	2 385 872	37,5%	
TOTAL GENERAL		5 011 957	6 363 462	100%	

Note sur les revenus du Portefeuille-titres

Dividendes

31/12/2006

31/12/2005

- Actions et valeurs assimilées admises à la cote

144 056

128 900

Revenus des obligations et valeurs assimilées

Revenus des obligations

11 821

6 356

Revenus des placements monétaires

-Rémunération du compte courant

98 328

32 962

-Billets de Trésorerie

39 062

TOTAL**137 390****32 962**

Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 4^{ème} trimestre de l' exercice 2006 se détaillent ainsi :

Capital au 30/09/2006

- Montant

6 375 599

- Nombre de titres

116 131

- Nombre d'actionnaires

39

Souscriptions réalisées

- Montant

6 886 582

- Nombre de titres émis

124 345

- Nombre d'actionnaires nouveaux

17

Rachats effectués

- Montant	- 7 244 356
- Nombre de titres rachetés	- 130 805
- Nombre d'actionnaires sortants	21

Autres effets s/capital

- Variation des plus values potentielles	70 371
- Moins values réalisées sur cession de titres	80 874
- Frais de négociation	- 3 146
- Régularisation des sommes non distribuables	- 55 835

Capital au 31/12/2006

- Montant	6 110 090
- Nombre de titres	109 671
- Nombre d'actionnaires	35

Note sur les sommes distribuables

.Le solde de ce poste au 31/12/2006 se détaille ainsi :

Résultats distribuables

exercice (2006)	156 246
TOTAL	156 246

4/ AUTRES INFORMATIONS

Revenus des placements	293 266
Charge de gestion des placements	90 809

Revenu net des placements (1) 202 457

Autres produits	
Autres charges	18 625

Résultat d'exploitation 183 832

Régularisation du résultat d'exploitation	- 27 586
---	----------

Sommes distribuables de la période 156 246

Variation des plus values potentielles	365 136
Moins values réalisées sur cession de titres	245 383
Frais de négociation	- 14 131
Régularisation des sommes non distribuables	- 246 235
Résultat net de la période (1)+(2)	506 398

Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire . Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires de l' AFC au 31/12/2006 s'élèvent à 78 696 DT TTC.

Rémunération du dépositaire

La fonction du dépositaire est confiée a l'ATB .En contrepartie le dépositaire perçoit une rémunération de 1180D TTC l'an.

Les honoraires de l'ATB au 31/12/2006 s'élève a 1 180 DT.

SANADETT SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
CLOS AU 31/12/2006
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

❶ Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SANADETT SICAV, arrêtés au 31 décembre 2006, tel qu'ils sont joints au présent rapport aux pages 2 à 7

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

❸ Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2006 par la direction générale, et présentés ci-joint en pages 2 à 7, font apparaître un total actif de 152 843 910 dinars.

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 152 495 479 Dinars pour 1 410 500 actions, aboutissent à une valeur liquidative par action de 108,114 Dinars.

❹ En date du 20/12/2006, la société CDS a informé le CMF qu'elle ne pourrait pas honorer l'échéance de son emprunt obligataire « CDS 2001 » et qu'elle reportait son règlement au 30/01/2007 avec les intérêts de retards conséquents.

Par prudence, SANADETT SICAV a constaté en pertes la tombée du dernier coupon de l'emprunt obligataire CDS à concurrence de 281 517 dinars.

Par ailleurs, SANADETT SICAV enregistre dans son portefeuille des billets de trésorerie émis par CDS valorisés à 1 283 948 dinars représentant 0,8% de l'actif net.

Eu égard à la situation financière de la société CDS une certitude pèse sur l'aptitude de remboursement du principal et intérêts.

En date du 1^{er} février 2007, la cinquième tranche de cet emprunt a été mise en paiement.

❺ En date du 05/12/2006, la société FLEXOPRINT n'a pas remboursé un billet de trésorerie au profit de SANADETT SICAV pour 50 000 dinars. Le chèque y afférent figure sur le rapprochement bancaire et demeure impayé au 31/12/2006.

Par ailleurs, SANADETT SICAV enregistre dans son portefeuille d'autres billets de trésorerie émis par FLEXOPRINT valorisés à 493 703 dinars représentant 0,3% de l'actif net.

Eu égard à la situation financière de la société FLEXOPRINT une certitude pèse sur l'aptitude de remboursement du principal et intérêts.

❻ SANADETT SICAV enregistre dans son portefeuille des titres STIP valorisés à 444 021 dinars représentant 0,3% de l'actif net.

Eu égard à la situation financière de la société STIP, telle que dégagée par les états financiers intermédiaires au 30/06/2006, une certitude pèse sur l'aptitude de remboursement du principal et intérêts.

❼ Sur la base de notre examen limité et excepté les points évoqués aux paragraphes 4 à 6 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 décembre 2006 ne donnent pas une image fidèle de la situation de la société telle que déterminée en application des Normes Comptables Tunisiennes.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention que les BTA sont évalués aux prix d'acquisition bien qu'ils aient fait l'objet de transactions à un prix différent ceci est en contradiction avec la norme comptable tunisienne n° 17 relative au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM.

En conséquence, SANADETT SICAV a constaté en date du 20/12/2006 une plus value de 327 040 dinars suite à la cession de 3 500 bons.

Informations complémentaires

- Les taux d'emploi de l'actif de la société au 31 décembre 2006 se présentent comme suit :

Désignation	Montant DT	% Actif
Titres OPCVM	7 690 045	5,03%
Obligations et valeurs assimilées	30 155 527	19,73%
Bons du Trésor Assimilables	44 515 504	29,12%
Parts FCC	4 689 186	3,07%
Sous-Total 1	87 050 262	56,95%
Billets de trésorerie	40 984 289	26,81%
Sous-Total 2	40 984 289	26,81%
Placements à terme	23 615 670	15,45%
Disponibilités	1 137 918	0,74%
Sous-Total 3	24 753 587	16,20%
Autres actifs	55 771	0,04%
Total actif	152 843 910	100,00%

- Au 31/12/2006, SANADETT SICAV a employé 5,03% de son actif dans des titres d'OPCVM et ce en violation de l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.

Tunis, le 02 février 2007

Cabinet M.S.Louzir
Sonia LOUZIR**BILAN**

(Exprimé en dinars)

ACTIF	31/12/2006	31/12/2005
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES		
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	7 690 045	6 251 597
b- Obligations et valeurs assimilées	34 844 713	25 403 122
c- Autres valeurs	44 515 504	34 363 448
AC2- Placements monétaires et disponibilités		
a- Placements monétaires	40 984 289	35 852 299
b- Disponibilités	24 753 587	26 087 304
AC3- Créances d'exploitation		
AC4- Autres actifs	55 771	99 221
TOTAL ACTIF	152 843 910	128 056 991
PASSIF		
PA1- Opérateurs créditeurs	348 430	97 096
PA2- Autres créditeurs divers		
TOTAL PASSIF	348 430	97 096
ACTIF NET		
CP1- Capital	146 161 824	122 202 831
CP2- Sommes distribuables		
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	19 069	13 982
b- Sommes distribuables de l'exercice	6 314 587	5 743 082
ACTIF NET	152 495 479	127 959 895
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	152 843 910	128 056 991

ETAT DE RESULTAT

	01/01/2006	01/10/2006	01/10/2005	01/01/2005
	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2005
PR 1- Revenus de portefeuille-titres				
a- Dividendes	300 985	0	0	187 469
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	1 535 458	491 718	354 388	1 210 994
c- Revenus des autres valeurs	2 189 497	573 083	396 298	1 533 173
Revenus des placements monétaires	3 392 964	850 296	797 255	2 738 159
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	7 418 904	1 915 097	1 547 940	5 669 796
CH 1- Charges de gestion des placements	860 461	234 094	173 803	623 822
REVENU NET DES PLACEMENTS	6 558 443	1 681 003	1 374 137	5 045 974
PR 3- Autres produits				
CH 2- Autres charges	477 840	329 674	37 405	145 807
RESULTAT D EXPLOITATION	6 080 604	1 351 330	1 336 732	4 900 167
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	233 983	-196 349	425 140	842 915
SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE	6 314 587	1 154 980	1 761 872	5 743 082
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-233 983	196 349	-425 140	-842 915
Variation des plus (ou moins) valeurs				
- potentielles sur titres	13 767	78 861	74 563	39 612
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur				
- cession des titres	267 937	321 027	218 013	315 613
Frais de négociation	0	0		-222
RESUI TAT NET DE L'EXERCICE	6 362 308	1 751 218	1 629 308	5 255 169

ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET

	01/01/2006 31/12/2006	01/10/2006 31/12/2006	01/10/2005 31/12/2005	01/01/2005 31/12/2005
AN VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION				
a- Résultat d 'Exploitation	6 080 604	1 351 330	1 336 732	4 900 167
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	13 767	78 861	74 563	39 612
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	267 937	321 027	218 013	315 613
d- Frais de négociation de titres	0	0		-222
AN DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-6 779 486	0	0	-5 083 147
AN TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL				
a- Souscriptions				
_ Capital	211 623 836	48 396 625	58 902 011	188 424 726
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	356 564	83 891	203 507	522 589
_ Régularisation des sommes distribuables	8 581 604	1 917 347	2 478 524	8 382 798
_ Droits d' entrée				
b- Rachats				
_ Capital	-187 965 766	-52 924 899	-47 733 000	-141 212 488
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-337 345	-113 496	-169 638	-396 960
_ Régularisation des sommes distribuables	-7 306 130	-2 114 290	-2 052 100	-6 114 666
_ Droit de sortie				
VARIATION DE L ACTIF NET	24 535 585	-3 003 604	13 258 612	49 778 022
AN ACTIF NET				
a- en début d'exercice	127 959 895	155 499 083	114 701 283	78 181 873
b- en fin d'exercice	152 495 479	152 495 479	127 959 895	127 959 895
AN NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)				
a- en début d'exercice	1 181 295	1 454 371	1 072 771	722 556
b- en fin d'exercice	1 410 500	1 410 500	1 181 295	1 181 295
VALEUR LIQUIDATIVE	108,114	108,114	108,322	108,322
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	4,30%	1,12%	1,31%	4,80%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêté au 31/12/2006

(unité= DT)

1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-12-2006 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2/PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

2/1 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS

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

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

2/2 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 l'exercice.

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

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

AC1- PORTEFEUILLE –TITRE

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TIT	Coût d'acd.	Val au	% ACTIF	% K
OBLIGATIONS DE SOCIETES:					
AFRICA 2003 7.3%	1 000	800 000	814 071	0,53%	10,00%
AIL 2002 7,4%	300	60 000	61 791	0,04%	3,00%
AIL 2005 6.5% TR A	500	400 000	407 921	0,27%	5,00%
AIL 2005 6.5% TR B	400	320 000	326 337	0,21%	4,00%
AMEN LEASE 2001/1 B	50	25 000	25 531	0,02%	0,50%
AMEN LEASE 02/1 7,5%	250	110 000	111 374	0,07%	1,67%
AMEN LEASE 2001/1 A	50	15 000	15 294	0,01%	0,50%
ATL 2000/1	200	37 600	38 526	0,03%	2,00%
ATL 2001/2 7,4%	197	39 440	41 589	0,03%	1,09%
ATL 04/ 7,25% 16/8	219	1 314 000	1 342 814	0,88%	1,46%
ATL 2002/1 7,4% 15/10	546	109 200	110 581	0,07%	3,64%
ATL 2003/1 7,4%	135	58 400	61 185	0,04%	0,68%
ATL 2004/2 7%	1 400	1 120 000	1 167 427	0,77%	9,33%
ATL 2006/1 6.5%	1 000	1 000 000	1 028 493	0,67%	3,33%
ATL 6.5% 2006/1 20000B	2 000	2 000 000	2 056 986	1,35%	6,67%
BH1 TMM+1,25%	200	120 000	126 059	0,08%	0,33%
BIAT2002 TMM+1% 10/12	750	450 000	451 431	0,30%	1,50%
BTEI 2004 TMM + 1.25% 25/06	1 000	1 000 000	1 026 211	0,67%	5,00%
BTKD 2002 7,4% 19/11	100	20 000	20 136	0,01%	0,50%
BTKD 2006 6.25%	3 500	3 500 000	3 506 712	2,30%	8,75%
CIL 2002/1 TMM+1,25%	100	20 000	20 847	0,01%	0,67%
CIL 2002/2 TMM+1,25%	150	90 000	91 328	0,06%	1,00%
CIL 2002/2 7,5 %	150	90 000	91 583	0,06%	1,00%
CIL 2002/3 7,5% 31/03	100	80 000	83 630	0,05%	0,83%
CIL 2002/3 TMM+1,25% 31/03	100	80 000	83 046	0,05%	0,83%
CIL 2004/2 7% 5ans	1 500	1 200 000	1 250 814	0,82%	10,00%
CIL 2005/1 7% 7 ans	1 500	1 500 000	1 518 181	1,00%	10,00%
ELMOURADI 7.25% 10/06	400	400 000	413 030	0,27%	0,67%
ELWIFAK LEAS06/1 6.5%	200	200 000	205 271	0,13%	4,00%
ELMOURADI 6.5% 23/06	50	200 000	205 471	0,13%	0,63%
GEN LEASING 7.5% 2003/01	300	240 000	246 076	0,16%	3,00%
G LEASING 02/1 10/07	140	180 000	185 178	0,12%	1,40%
GEN LEASING 7.5% 2003/02	1 500	140 000	147 249	0,10%	15,00%
GEN LEASING 7.25% 2004/01	250	1 200 000	1 267 502	0,83%	1,67%
HOURIA 2000	150	156 250	161 625	0,11%	1,74%
JERBA MENZEL 2001	200	150 000	155 988	0,10%	2,86%
PALM MARINA 2001	150	60 000	62 241	0,04%	2,14%
SALIMA CLUB 7.5%	300	240 000	247 733	0,16%	0,50%
SOTUVER 2002 TMM+2%	600	600 000	629 180	0,41%	10,00%
TFACTORING02 7,6%	500	100 000	103 581	0,07%	7,14%
TUN LEASING 2002/1 24/09	300	60 000	60 963	0,04%	2,00%
TUN LEASING 2006/1 6.5%	1 000	1 000 000	1 006 696	0,66%	6,67%
TUN LEASING 2001/2	200	40 000	41 849	0,03%	2,00%
TL 2003/1	500	300 000	316 349	0,21%	5,00%
TL 2004/1	1 720	1 031 760	1 072 926	0,70%	11,46%
TL 2004/2 7% 450MD	450	360 000	375 244	0,25%	3,00%
TL 2004/2 7% 5 ans	1 500	1 200 000	1 250 814	0,82%	10,00%
TL 2005/1 7% 5 ans	1 000	800 000	807 978	0,53%	6,67%
TOUTA 2002 7,5% 24/09	200	120 000	121 953	0,08%	3,33%
unifactor 05/1 6,5 % B	1 500	1 200 000	1 220 857	0,80%	7,50%
unifactor 06 TMM + 1%	1 400	1 400 000	1 406 127	0,92%	14,00%
UTL2005/1 7% 7 ans	1 500	1 500 000	1 521 403	1,00%	15,00%
UTL2004 7% 7 ans	1 000	1 000 000	1 042 345	0,68%	10,00%
TOTAL	34 407	29 436 650	30 155 527	19,77%	

TITRES SICAV				
SICAV ENTREPRISE	9 299	951 003	968 844	0,64%
Fidelity Obliq SICAV	9 750	1 000 097	1 031 882	0,68%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	9 000	916 794	942 597	0,62%
AXIS TRESORERIE	16 500	1 742 290	1 753 868	1,15%
GO SICAV	19 000	1 961 976	1 975 639	1,30%
UNIVERS OBLIGATAIRE SICAV	9 697	1 003 189	1 017 215	0,67%
TOTAL	73 246	7 575 349	7 690 045	5,04%

PLACEMENT BTA				
BTA JUI 2014 8,25%	10 400	10 650 378	10 983 235	7,20%
BTA MARS 2009 6,5%	7 191	7 323 725	7 627 993	5,00%
BTA FEV 2007 5,625%	11 400	11 451 249	11 691 586	7,67%
BTA FEV 2015 7%	12 000	12 293 011	12 893 208	8,45%
BTA FEV 2014 7,5%	1 200	1 267 799	1 319 482	0,87%
TOTAL	42 191	42 986 162	44 515 504	29.19%
FONDS COMMUNS DE CREANCES				
FCC BIAT PP1	3 500	3 161 004	3 179 347	2,08%
FCC BIAT PP2	1 500	1 500 000	1 509 839	0,99%
TOTAL	5 000	4 661 004	4 689 186	3.07%
TOTAL PORTEFEUILLE TITRES		84 659 166	87 050 262	57.08%

3-2- PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES

BILLETS DE TRESORERIE				0%
ASSAD	500	490 583	496 502	0,33%
ASSAD	450	440 934	445 648	0,29%
ASSAD	350	345 259	349 431	0,23%
ASSAD	450	442 711	448 056	0,29%
ASSAD	550	538 920	543 943	0,36%
ASSAD	600	591 873	594 961	0,39%
ASSAD	400	395 651	397 717	0,26%
ASSAD	400	397 268	399 344	0,26%
ASSAD	500	489 927	493 150	0,32%
ATL	1 200	1 198 369	1 198 859	0,79%
CARTHAGO	1 000	987 692	990 291	0,65%
CDS	250	242 719	246 815	0,16%
CDS	100	97 088	98 635	0,06%
CDS	100	97 440	98 629	0,06%
CDS	100	96 913	98 638	0,06%
CDS	200	193 826	197 276	0,13%
CDS	350	339 195	345 233	0,23%
CDS	50	48 987	49 908	0,03%
CDS	100	97 618	99 450	0,07%
CDS	50	48 456	49 364	0,03%
CIL	2 000	2 000 000	2 057 867	1,35%
CIL	2 000	1 921 998	1 994 280	1,31%
ELWIFAK	500	487 409	487 759	0,32%
ELWIFAK	500	493 604	493 888	0,32%
FLEXO PRINT	450	436 108	443 871	0,29%
FLEXO PRINT	50	49 626	49 832	0,03%
LSTR	2 000	1 972 482	1 996 637	1,31%
SEPT	650	513 764	569 772	0,37%
SEPT	600	494 415	548 674	0,36%
SEPT	600	516 694	573 774	0,38%
SIAME	200	191 211	198 809	0,13%
SNA	2 600	2 568 252	2 574 249	1,69%
SOMOCER	150	148 519	149 136	0,10%
SOMOCER	850	834 766	838 228	0,55%
SOMOCER	100	98 208	98 452	0,06%
SOMOCER	100	98 528	98 937	0,06%
STEQ	1 300	1 235 508	1 280 100	0,84%
STIP	100	98 431	98 623	0,06%
STIP	100	98 261	98 835	0,06%
STIP	100	98 947	99 140	0,07%
STIP	150	147 137	147 423	0,10%
TF	4 000	3 906 838	3 922 182	2,57%
TF	2 500	2 441 774	2 448 624	1,61%
TL	3 000	3 000 000	3 082 410	2,02%
TL	1 000	954 124	984 540	0,65%
TL	1 000	954 717	981 509	0,64%
TL	2 000	1 908 248	1 960 786	1,29%
TL	2 000	1 975 385	1 996 171	1,31%
UNIFACTOR	1 000	987 692	990 291	0,65%
UNIFACTOR	1 100	1 086 462	1 087 214	0,71%
UNIFACTOR	1 000	987 692	990 427	0,65%
TOTAL	41 400	40 288 227	40 984 289	26.88%

DISPONIBILITES				
Placement à terme ATB		7 000 000	7 033 430	4,61%
Placement à terme BEST BANK		16 500 000	16 582 239	10,87%
Compte courant		1 029 616	1 137 918	0,75%
TOTAL		24 529 616	24 753 587	16.23%
TOTAL PLACEMENTS MONETAIRES & DISPONIBILITES		64 817 843	65 737 877	43.11%
3-3 NOTES SUR LES AUTRE ACTIFS		55 771	55 771	0.0%
TOTAL GENERAL		149 532 780	152 843 910	100.2%

PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées	01/01/06	01/01/05
	31/12/06	31/12/05
Revenus des titres OPCVM	300 985	187 469
Revenus des obligations	1 535 458	1 210 994
Revenus des autres valeurs	2 189 497	1 533 173
TOTAL	4 025 940	2 931 637

PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires	01/01/06	01/01/05
	31/12/06	31/12/05
Revenu des Billets de Trésorerie	2 113 818	1 908 043
Revenu des BTC	15 065	402 898
Revenu des autres Placements monétaires	1 264 081	427 218
TOTAL	3 392 964	2 738 159

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 4ème trimestre de l'exercice 2006 se détaillent

Capital au 30/09/2006	
Montant	150 319 815
Nombre de titres	1 454 371
Nombre d'actionnaires	890

Souscriptions réalisées	
Montant	48 396 625
Nombre de titres émis	468 878
Nombre d'actionnaires nouveaux	85

Rachats effectués	
Montant	52 924 899
Nombre de titres rachetés	512 749
Nombre d'actionnaires sortants	53

Autres effets s/capital	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	321 027
Régularisation des sommes non distribuables	-29 604
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	78 861

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

CP2- Sommes distribuables	01/01/06	01/01/05
	31/12/06	31/12/05
Résultats distribuables	6 314 587	5 743 082
TOTAL	6 314 587	5 743 082

4/ AUTRES INFORMATIONS	01/01/06	01/01/05
	31/12/06	31/12/05
Revenus des placements	7 418 904	5 669 796
Charges de gestion des placements	860 461	623 822
Revenu net des placements	6 558 443	5 045 974
Autres charges	477 840	145 807
Résultat d'exploitation	6 080 604	4 900 167
Régularisation du résultat d'exploitation	233 983	842 915
Sommes distribuables de la période	6 314 587	5 743 082
Régularisation du résultat d'exploitation	-233 983	-842 915
Frais de négociation	0	-222
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	13 767	39 612
Plus Values réalisées sur cession de titres	267 937	315 613
Résultat net de la période	6 362 308	5 255 169
Nombre d' Actions	1 410 500	1 181 295
Résultat par Action	4,511	4,449
CH1-Charges de gestion des Placements	01/01/06	01/01/05
	31/12/06	31/12/05
Rémunération du gestionnaire		
La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.5% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.		
Les honoraires de l' AFC	859 281	622 642
Rémunération du dépositaire		
La fonction du dépositaire est confiée a l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1180 TTC l'an.		
Les honoraires de l'ATB	1 180	1 180

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2006****AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2006**

1- En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 9 mars 2005 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2006.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

2- Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière. Il a comporté les contrôles, sondages et autres procédures de vérification que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales.

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 pris dans leur ensemble.

3- Notre audit a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.

4- Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 décembre 2006 font apparaître un total du bilan de D : 126.327.784, un actif net de D : 126.094.272 et un bénéfice de la période de D : 1.420.806.

Ces états financiers ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et notamment les règles de présentation des états financiers et de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions de la société, telles que énoncées par les normes comptables sectorielles régissant les OPCVM.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

5- Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » arrêtés au 31 décembre 2006, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 25 janvier 2007
Mustapha MEDHIOUB

Le Commissaire aux Comptes

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2006
(Montants exprimés en dinars)**

ACTIF	Note	31/03/2000	31/12/2006	31/12/2005
Portefeuille-titres	4	386 730	86 336 017	45 577 934
Obliqations et valeurs assimilées		386 730	80 155 574	41 091 680
Titres OPCVM		-	6 180 443	4 486 254
Placements monétaires et disponibilités		288 287	39 974 121	49 983 221
Placements monétaires	5	287 103	37 386 684	49 513 922
Disponibilités		1 184	2 587 437	469 299
Créances d'exploitation		675 017	17 646	15 180
TOTAL ACTIF		675 017	126 327 784	95 576 335
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	2 411	225 129	170 484
Autres créditeurs divers	9	114 791	8 383	8 128
TOTAL PASSIF		117 202	233 512	178 612
ACTIF NET				
Capital	12	811 437	121 000 755	91 451 863
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos			323	275
Sommes distribuables de l'exercice en cours			5 093 194	3 945 585
ACTIF NET			126 094 272	95 397 723
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			126 327 784	95 576 335

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du	Période du	Période du	Période du
		01/10 au 31/12/2006	01/01 au 31/12/2006	01/10 au 31/12/2005	01/01 au 31/12/2005
Revenus du portefeuille-titres	6	895 965	3 041 589	530 377	2 025 363
Revenus des obligations et valeurs assimilées		895 965	2 904 149	530 377	1 934 292
Revenus des titres OPCVM		-	137 440	-	91 071
Revenus des placements monétaires	7	606 420	2 495 466	611 918	1 871 955
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 502 385	5 537 055	1 142 295	3 897 318
Charges de gestion des placements	10	(225 129)	(806 639)	(170 484)	(561 774)
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 277 256	4 730 416	971 811	3 335 544
Autres produits		975	13 086	6 477	9 683
Autres charges	11	(31 368)	(112 807)	(23 981)	(82 735)
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 246 863	4 630 695	954 307	3 262 492
Régularisation du résultat d'exploitation		(74 585)	462 499	50 506	683 093
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 172 278	5 093 194	1 004 813	3 945 585
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		74 585	(462 499)	(50 506)	(683 093)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		45 691	32 297	42 640	55 283
Variation des plus ou moins valeurs réalisées sur titres		128 252	189 331	115 915	193 155
RESULTAT DE LA PERIODE		1 420 806	4 852 323	1 112 862	3 510 930

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars)

	Période du 1/10 au 31/12/2006	Période du 01/01 au 31/12/2006	Période du 01/10 au 31/12/2005	Période du 01/01 au 31/12/2005
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 420 806	4 852 323	1 112 862	3 510 930
Résultat d'exploitation	1 246 863	4 630 695	954 307	3 262 492
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	45 691	32 297	42 640	55 283
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	128 252	189 331	115 915	193 155
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(4 407 056)	-	(2 986 129)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(1 939 497)	30 251 282	1 789 110	37 569 645
Souscriptions				
- Capital	46 814 973	251 603 993	24 462 314	177 943 812
- Régularisation des sommes non distribuables	(34 713)	(128 584)	34 700	101 767
- Régularisation des sommes distribuables	1 778 334	6 745 485	985 322	6 124 026
Rachats				
- Capital	(48 682 751)	(222 256 895)	(22 723 664)	(141 636 589)
- Régularisation des sommes non distribuables	37 584	108 750	(34 752)	(125 774)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 852 924)	(5 821 467)	(934 810)	(4 837 597)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(518 691)	30 696 549	2 901 972	38 094 446
ACTIF NET				
En début de période	126 612 963	95 397 723	92 495 751	57 303 277
En fin de période	126 094 272	126 094 272	95 397 723	95 397 723
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période	1 209 406	901 649	884 465	542 805
En fin de période	1 190 991	1 190 991	901 649	901 649
VALEUR LIQUIDATIVE	105,873	105,873	105,804	105,804
TAUX DE RENDEMENT	1,13%	4,20%	1,17%	4,38%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31 DECEMBRE 2006

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 12 Mars 2002 à l'initiative de la société « MAC-SA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 25 Décembre 2001. Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2006, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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 supportés par le gestionnaire.

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

3.2-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.3-Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.4-Evaluation des autres placements

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

3.5-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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2006 à D : 86.336.017 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2006	% Actif net
Obligations et valeurs assimilées		77 782 432	80 155 574	63.57%
Obligation de sociétés		23 652 504	24 312 922	19.28%
Emprunt Djerba AGHIR 2000 A	850	42 500	44 300	0,04%
Emprunt AIL 2002 A	2 000	40 000	41 194	0,03%
Emprunt AL 2002-1	2 500	110 000	111 381	0,09%
Emprunt ATL 2002/1	3 000	60 000	60 759	0,05%
Emprunt ATL 2003-1	15 000	900 000	942 624	0,75%
Emprunt ATL 2004/1	10 000	600 000	613 160	0,49%
Emprunt CIL 2002/2	2 000	120 000	122 111	0,10%
Emprunt CIL 2002/3	2 500	200 000	209 074	0,17%
Emprunt CIL 2004/1	10 000	1 000 000	1 014 272	0,80%
Emprunt GL 2002/1	3 500	210 000	216 043	0,17%
Emprunt GL 2004/1	5 000	400 000	422 500	0,34%
Emprunt PANOBOIS 2002 A	2 000	120 000	124 242	0,10%
Emprunt SEPCM 2002	3 500	200 004	209 076	0,17%
Emprunt TOUTA 2002 B	1 500	90 000	91 466	0,07%
Emprunt Tunisie Leasing 2002-2	4 000	160 000	166 384	0,13%
Emprunt Tunisie Leasing 2003-1	15 000	900 000	949 044	0,75%
Emprunt Tunisie Leasing 2004-1	10 000	600 000	623 936	0,49%
Emprunt BTEI 2004	26 000	2 600 000	2 666 311	2,11%
Emprunt AMEN BANK 2001	30 000	1 800 000	1 862 736	1,48%
Emprunt UTL 2004	3 000	300 000	312 704	0,25%
Emprunt ATL 2004/2	17 500	1 400 000	1 459 290	1,16%
Emprunt CIL 2004/2	10 000	800 000	833 880	0,66%
Emprunt TL 2004/2	15 000	1 200 000	1 250 820	0,99%
Emprunt Unifactoring 2005/1	10 000	800 000	813 904	0,65%
Emprunt Tunisie Leasing 2005-1	5 000	400 000	403 988	0,32%
Emprunt CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 012 120	0,80%
Emprunt UTL 2004 BIS	1 000	100 000	104 235	0,08%
Emprunt EL Mouradi Palace 2005	1 000	100 000	102 736	0,08%
Emprunt EL Wifack Leasing 2006/1	500	50 000	51 318	0,04%
Emprunt ATL 2006/1	39 500	3 950 000	4 062 560	3,22%
Emprunt Tunisie Leasing 2006-1	10 000	1 000 000	1 006 696	0,80%
Emprunt BTKD 2006	10 000	1 000 000	1 001 920	0,79%
Emprunt UNIFACTORING 2006	10 000	1 000 000	1 004 384	0,80%
Emprunt UNIFACTORING 2006 BIS	4 000	400 000	401 754	0,32%

Bons du trésor assimilables		44 585 428	46 234 575	36.67%
BTA 07/2014	460	471 638	485 339	0.38%
BTA 03/2009	1 500	1 495 500	1 560 011	1,24%
BTA 07/2007	3 000	3 000 750	3 063 895	2,43%
BTA 04/2014	1 844	1 907 507	1 981 662	1,57%
BTA 02/2015	9 200	9 392 903	9 852 291	7,81%
BTA 03/2012	9 000	9 051 500	9 437 978	7,48%
BTA 10/2013	9 000	8 932 000	9 044 707	7,17%
BTA 07/2015	10 000	10 333 630	10 808 692	8,57%
Bons du trésor zéro coupon		9 544 500	9 608 077	7.62%
BTZC 10/2016	18 000	9 544 500	9 608 077	7,62%
Titres OPCVM		5 950 358	6 180 443	4.90%
Actions des SICAV		5 950 358	6 180 443	4.90%
TUNISIE SICAV	14 549	1 494 514	1 697 810	1,35%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	5 020	521 442	526 658	0,42%
AXIS SICAV	11 292	1 191 024	1 200 283	0,95%
MILLENIUM SICAV OBLIGATAIRE	8 243	881 508	873 066	0,69%
SICAV ENTREPRISE	10 285	1 051 957	1 071 574	0,85%
GO SICAV	7 800	809 913	811 052	0,64%
TOTAL		83 732 790	86 336 017	68.47%

Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2006 à D : 37.386.684, se détaillant comme suit :

				Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2006	% actif net
Billets de trésorerie avalisés					23 602 311	24 519 661	19,45%
BT U.T.	du 29/12/03 à 6,3%	pour 1100 jours		UBCI	1 726 848	1 999 752	1,59%
BT Nahrawess	du 01/03/05 à 7%	pour 1080 jours		BTL	255 028	282 969	0,22%
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,5%	pour 770 jours		BTL	134 699	147 616	0,12%
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,7%	pour 1130 jours		BTL	127 705	140 530	0,11%
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,8%	pour 1450 jours		BTL	81 263	89 663	0,07%
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,9%	pour 1820 jours		BTL	76 977	85 200	0,07%
BT Penelope	du 22/03/05 à 6,5%	pour 780 jours		BTL	179 358	196 560	0,16%
BT Penelope	du 22/03/05 à 6,7%	pour 1120 jours		BTL	213 130	234 528	0,19%
BT Penelope	du 22/03/05 à 6,8%	pour 1480 jours		BTL	283 271	312 578	0,25%
BT Penelope	du 22/03/05 à 6,9%	pour 1820 jours		BTL	153 953	170 399	0,14%
BT Nahrawess	du 31/03/05 à 7,1%	pour 1440 jours		BTL	241 383	267 476	0,21%
BT Nahrawess	du 03/05/05 à 7,2%	pour 1800 jours		BTL	494 560	547 064	0,43%
BT SEPCM	du 01/06/05 à 6,2%	pour 1080 jours		STB	869 212	939 329	0,74%
BT H. L	du 05/06/06 à 6,1%	pour 360 jours		BTL	952 165	980 068	0,78%
BT H. L	du 17/05/06 à 6,1%	pour 350 jours		BTL	1 430 171	1 475 859	1,17%
BT STEC	du 28/12/05 à 6,4%	pour 1080 jours		STB	1 728 697	1 821 393	1,44%
BT INOPLAST	du 14/04/06 à 5,5%	pour 360 jours		BFT	957 135	988 331	0,78%
BT CDS	du 19/06/06 à 6,2%	pour 210 jours		BFT	1 456 786	1 497 119	1,19%
BT CDS	du 14/11/06 à 6,3%	pour 210 jours		BTL	2 426 762	2 443 502	1,94%
BT HL	du 21/08/06 à 6,1%	pour 180 jours		BFT	975 650	993 642	0,79%
BT HL	du 09/09/06 à 6,1%	pour 180 jours		BTL	487 825	495 536	0,39%
BT HL	du 14/09/06 à 6,1%	pour 180 jours		BTL	1 463 475	1 485 593	1,18%
BT HL	du 30/10/06 à 6,3%	pour 180 jours		BTL	487 407	491 815	0,39%
BT HL	du 13/12/06 à 6,3%	pour 360 jours		BH	2 851 562	2 859 397	2,27%
BT HL	du 20/12/06 à 6,3%	pour 180 jours		BFT	974 814	976 494	0,77%
BT AGROMED	du 30/10/06 à 6,5%	pour 70 jours		BFT	2 078 512	2 097 852	1,66%
BT BOUDJBEL	du 12/10/06 à 6%	pour 90 jours		BFT	493 963	499 396	0,40%
Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées					1 727 558	1 779 385	1,41%
BT STEQ	du 04/05/06 à 6,8%	pour 350 jours			1 235 508	1 280 100	1,02%
BT SOMOCER	du 02/10/06 à 7,3%	pour 100 jours			492 050	499 285	0,40%
Comptes à terme AMEN BANK					11 000 000	11 087 638	8,79%
Placement au 03/10/2008 (au taux de 5,5%)					4 000 000	4 043 397	3,21%
Placement au 16/10/2008 (au taux de 5,5%)					3 500 000	3 532 488	2,80%
Placement au 27/11/2008 (au taux de 5,5%)					2 500 000	2 510 548	1,99%
Placement au 22/12/2008 (au taux de 5,5%)					1 000 000	1 001 205	0,79%
TOTAL					36 329 869	37 386 684	29,65%

Note 6: Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2006 à D : 895.965 contre D : 530.377 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 4 2006	Trimestre 4 2005
Revenus des obligations	315 857	275 494
- Intérêts	315 857	275 494
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier	580 108	254 883
- Intérêts des BTA et BTZC	580 108	254 883
TOTAL	895 965	530 377

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2006 à D : 606.420 , contre D : 611.918 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 4 2006	Trimestre 4 2005
Intérêts des billets de trésorerie	341 016	318 212
Intérêts des comptes à terme	257 286	278 526
Intérêts des dépôts à vue	8 118	15 180
TOTAL	606 420	611 918

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2006 à D : 225.129, contre D : 170.484 au 31/12/2005 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du quatrième trimestre.

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à D : 8.383, contre D : 8.128 au 31/12/2005 et s'analyse comme suit :

	31/12/2006	31/12/2005
Redevance du CMF	7 922	8 026
Autres	461	102
	<u>8 383</u>	<u>8 128</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour le quatrième trimestre 2006 à D : 225.129, contre D : 170.484 durant le quatrième trimestre 2005 et représente la rémunération du gestionnaire.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2006 à D : 31.368, contre D : 23.981 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	31/12/2006	31/12/2005
Redevance du CMF	31 173	23 891
Services bancaires et assimilés	195	90
	<u>31 368</u>	<u>23 981</u>

Note 12 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 Décembre 2006, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2005	
Montant	91 451 863
Nombre de titres	901 649
Nombre d'actionnaires	1 359
Souscriptions réalisées	
Montant	251 603 993
Nombre de titres émis	2 480 641
Nombre d'actionnaires nouveaux	728
Rachats effectués	
Montant	(222 256 895)
Nombre de titres rachetés	(2 191 299)
Nombre d'actionnaires sortants	(319)
Autres mouvements	
Plus (ou moins) values potentielles sur titres	32 297
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	189 331
Régularisation des sommes non distribuables	(19 834)
Capital au 31-12-2006	
Montant	121 000 755
Nombre de titres	1 190 991
Nombre d'actionnaires	1 768

MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2006

Rapport du commissaire aux comptes : Etats financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2006

Messieurs les actionnaires,

En application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 31 décembre 2006, qui font apparaître un actif net de 11.965.441 dinars pour un capital de 11.449.032 dinars et une valeur liquidative égale à 105,948 dinars par action.

Nos contrôles ont été effectués conformément à la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité et consistant principalement à :

- vérifier la concordance des données dégagées par les états financiers trimestriels avec les livres comptables,
- prendre connaissance des méthodes et principes comptables ayant servi à établir ces états financiers,
- effectuer un examen analytique des résultats et des données financières présentés au 31 décembre 2006,
- obtenir de la Direction, les informations jugées nécessaires en de telles circonstances.

Conformément aux objectifs de notre mission, nous n'avons pas mis en œuvre tous les contrôles qu'implique une mission de certification. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion sur l'image fidèle que donnent les états financiers trimestriels.

Sur la base des diligences accomplies, nous vous informons que nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 31 décembre 2006.

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
<u>ACTIF</u>			
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		0	0
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3-3	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
<u>PASSIF EXIGIBLE</u>			
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 TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 DECEMBRE 2006
(Unité : en D.T.)

	NOTE	DU 01/10/06 AU 31/12/06	DU 01/01/06 AU 31/12/06	DU 01/10/05 AU 31/12/05	DU 01/01/05 AU 31/12/05
PR 1 - REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES	3-2	117 946	538 352	126 457	455 615
a Dividendes		0	26 178	0	31 164
b Revenus des obligations et valeurs assimilées		117 946	512 174	126 457	424 451
c Revenus des autres valeurs		0	0	0	0
PR 2 - REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	3-4	28 287	118 881	29 076	89 490
a. Revenus des bons du Trésor		12 185	48 994	8 777	21 865
b. Revenus des billets du Trésorerie		11 121	44 965	11 472	44 592
c. Revenus des certificats de dépôt		1 686	13 521	6 441	14 131
d. Intérêts sur comptes courants		3 295	11 401	2 386	8 902
TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS		146 233	657 233	155 533	545 105
CH 1 - CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS		-18 355	-75 152	-18 212	-58 611
REVENU NET DES PLACEMENTS		127 878	582 081	137 321	486 494
CH 2 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION		-6 218	-24 928	-6 112	-21 994
RESULTAT D'EXPLOITATION		121 660	557 153	131 209	464 500
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		-16 757	-40 854	60 236	153 309
SOMMES DISTRIBUTIBLES		104 903	516 299	191 445	617 809
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		16 757	40 854	-60 236	-153 309
RESULTAT NON DISTRIBUTIBLE		49 931	62 005	3 966	-24 302
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-195	-16 115	-3 937	-17 592
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées/cessions de titres		52 355	80 349	8 311	-6 231
Frais de négociation		-2 229	-2 229	-408	-479
RESULTAT NET DE LA PERIODE		171 591	619 158	135 175	440 198

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

	NOTE	DU 01/10/06 AU 31/12/06	DU 01/01/06 AU 31/12/06	DU 01/10/05 AU 31/12/05	DU 01/01/05 AU 31/12/05
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		171 591	619 158	135 175	440 198
a - Résultat d'exploitation		121 660	557 153	131 209	464 500
b - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-195	-16 115	-3 937	-17 592
c - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		52 355	80 349	8 311	-6 231
d - Frais de négociation de titres		-2 229	-2 229	-408	-479
AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		0	-618 026	0	-284 802
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		-334 390	-1 126 314	1 434 398	7 634 356
a - Souscriptions		4 936 942	16 659 336	3 490 706	15 067 396
- Capital		4 698 400	16 068 300	3 314 600	14 575 700
- Régularisation des sommes non distribuables		46 589	150 695	27 310	137 405
- Régularisation des sommes distribuables		191 953	440 341	148 796	354 291
- Droits d'entrée		0	0	0	0
b - Rachats		-5 271 332	-17 785 650	-2 056 308	-7 433 040
- Capital		-5 011 800	-17 143 000	-1 951 600	-7 167 500
- Régularisation des sommes non distribuables		-50 820	-161 548	-16 172	-64 775
- Régularisation des sommes distribuables		-208 712	-481 102	-88 536	-200 765
- Droits de sortie		0	0	0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET		-162 799	-1 125 182	1 569 573	7 789 752
AN 4 - ACTIF NET					
a - Début de période		12 128 240	13 090 623	11 521 050	5 300 871
a - Fin de période		11 965 441	11 965 441	13 090 623	13 090 623
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS					
a - Début de période		116 071	123 684	110 054	49 602
a - Fin de période		112 937	112 937	123 684	123 684
VALEUR LIQUIDATIVE		105 948	105 948	105 839	105 839
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT		1.40%	4.82%	1.10%	4.41%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2006**NOTE N°1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV 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.

La gestion du portefeuille-titres de la SICAV est assuré par la Compagnie Gestion et Finance «C.G.F.», moyennant une rémunération égale à 0,4% de l'actif net moyen, réglée trimestriellement et à terme échu.

La Banque Internationale Arabe de Tunisie «B.I.A.T.» a été désignée dépositaire des titres et fonds de la SICAV, moyennant une rémunération payable trimestriellement et à terme échu, arrêtée comme suit :

- de 0 à 10 millions de dinars : 0,1% de l'actif net avec minimum de 6.000 D
- de 10 millions à 20 millions de dinars : 0,08% de l'actif net
- au-delà de 20 millions de dinars : 0,06% de l'actif net

NOTE n°2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV 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 trimestriels comprennent les documents suivants :

- le bilan,
- l'état des résultats,
- 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 trimestriels 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 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. EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote.

La différence, par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente, constitue 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 l'exercice.

La valeur de marché applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote correspond au cours moyen en bourse à la date du 31 décembre 2006.

2.3. EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote sont évalués en date d'entrée à leur valeur de marché à la date du 31 décembre 2006 ou à défaut, à la date antérieure la plus récente.

La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport 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. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

2.4. CESSIION DES PLACEMENTS :

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

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

NOTE N°3 : PRESENTATION DES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DU RESULTAT**3.1. PORTEFEUILLE TITRES :**

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

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUI- SITION	(en dinars)	
			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
		<u>1.983.000</u>	<u>2033.010</u>	<u>16,95</u>
- 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
		<u>4.929.412</u>	<u>5.073.687</u>	<u>42,30</u>
- 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
		<u>381.460</u>	<u>387.179</u>	<u>3,23</u>
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

5

3.2. REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille titres totalisent, au 31 décembre 2006, 117.946 dinars, détaillés comme suit :

	Du 01/10/06 Au 31/12/06	Du 01/10/05 Au 31/12/05
- Intérêts sur obligations et valeurs assimilées	117.946 D	126.457 D
- Revenus des placements et autres valeurs	0	0
- Revenus des titres OPCVM	0	0
	<u>117.946 D</u>	<u>126.457 D</u>

3.3. PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

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

(en dinars)				
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

3.4. REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Les revenus des placements monétaires totalisent, au 31 décembre 2006, 28.287 dinars, détaillés comme suit :

	Du 01/10/06 Au 31/12/06	Du 01/10/05 Au 31/12/05
- Revenus des bons du Trésor	12.185 D	8.777 D
- Revenus des billets de trésorerie	11.121 D	11.472 D
- Revenus des certificats de dépôt	1.686 D	6.441 D
- Revenus des comptes de dépôt	<u>3.295 D</u>	<u>2.386 D</u>
	28.287 D	29.076 D

3.5. CAPITAL SOCIAL :

Les mouvements sur le capital de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV s'analysent, au 31 décembre 2006, comme suit :

Capital au 30 septembre 2006	
- Montant	: 11.607.100 D
- Nombre de titres	: 116.071
- Nombre d'actionnaires	: 373
Souscriptions réalisées au cours de la période :	
- Montant	: 4.698.400 D
- Nombre de titres	: 46.984
- Nombre d'actionnaires nouveaux	: 58
Rachats effectués au cours de la période :	
- Montant	: 5.011.800 D
- Nombre de titres rachetés	: 50.118
- Nombre d'actionnaires sortants	: 90
Capital au 31 décembre 2006	
- Montant	: 11.293.700 D
- Nombre de titres	: 112.937
- Nombre d'actionnaires	: 341