

**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 juin 2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION
DE L'ACTIF ARRÊTE Au 30 juin 2010**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 10 Mars 2009, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV** pour la période allant du premier avril au 30 Juin 2010, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 428.360.116 DT et un résultat de la période de 4.081.063 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV, comprenant le bilan au 30 Juin 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois allant du premier avril au 30 Juin 2010, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Etendue de l'examen :

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion :

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 30 Juin 2010, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Observations post-conclusion :

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci dessus, nous attirons votre attention sur l'observation suivante :
Les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements à terme en comptes ouverts auprès de la BNA, représentent au 30 Juin 2010 31,79% de l'actif de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV, soit 11,79% au delà du seuil de 20% autorisé 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, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 23 juillet 2010
P/Financial Auditing & Consulting
Mohamed Neji HERGLI

BILAN
Arrêté au 30 Juin 2010
(exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Au 30 Juin		Au 31 décembre
		2 010	2 009	2009
ACTIF				
Portefeuille-titres	4	<u>259 744 460</u>	<u>210 797 249</u>	<u>245 607 528</u>
<input type="checkbox"/> Obligations		131 847 898	83 679 339	119 063 437
<input type="checkbox"/> BTA		77 074 601	77 182 813	78 304 456
<input type="checkbox"/> BTZc		26 843 452	25 439 588	26 135 840
<input type="checkbox"/> FCC		4 230 862	5 886 374	5 062 113
<input type="checkbox"/> OPCVM		19 747 648	18 609 135	17 041 682
Placements monétaires et disponibilités		<u>168 615 657</u>	<u>176 369 547</u>	<u>98 885 065</u>
<input type="checkbox"/> Placements monétaires	5	32 445 066	33 645 937	29 122 225
<input type="checkbox"/> Placements à terme	6	136 169 661	142 722 175	69 762 151
<input type="checkbox"/> Disponibilités	7	930	1 434	689
Créances d'exploitation	8	-	-	<u>61 895</u>
<input type="checkbox"/> Intérêts à recevoir		-	-	61 895
<input type="checkbox"/> Titres de créances échus		-	-	-
TOTAL ACTIF		428 360 116	387 166 796	344 554 488
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	9	505 098	436 921	446 416
Autres créditeurs divers	10	671 412	319 178	201 078
Total passif		1 176 510	756 099	647 494
ACTIF NET				
Capital	11	<u>418 488 459</u>	<u>377 870 893</u>	<u>329 753 447</u>
Sommes distribuables		<u>8 695 148</u>	<u>8 539 804</u>	<u>14 153 548</u>
<input type="checkbox"/> de la période	12	8 691 855	8 537 669	14 151 687
<input type="checkbox"/> de l'exercice clos		-	-	-
<input type="checkbox"/> Report à nouveau		3 293	2 135	1 861
Total actif net		427 183 607	386 410 697	343 906 995
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		428 360 116	387 166 796	344 554 488

	<u>Notes</u>	Période du 01/04 au 30/06/2010	Période du 01/01 au 30/06/2010	Période du 01/04 au 30/06/2009	Période du 01/01 au 30/06/2009	Période du 01/01 au 31/12/2009
Revenus du portefeuille-titres	13	<u>3 627 595</u>	<u>6 483 824</u>	<u>3 157 098</u>	<u>5 772 607</u>	<u>11 299 892</u>
□ Revenus des obligations		1 467 066	2 835 897	1 046 062	2 126 174	4 615 274
□ Revenus des BTNB, BTA et BTZc		1 460 323	2 901 150	1 437 670	2 902 605	5 831 051
□ Revenus des OPCVM & FCC		700 206	746 777	673 366	743 829	853 567
Revenus des placements monétaires	14	<u>270 172</u>	<u>562 605</u>	<u>409 402</u>	<u>820 042</u>	<u>1 550 862</u>
Revenus des placements à terme	15	<u>1 329 482</u>	<u>2 270 842</u>	<u>1 219 552</u>	<u>2 181 404</u>	<u>4 425 855</u>
Total des revenus de placement		5 227 249	9 317 271	4 786 052	8 774 053	17 276 609
Charges de gestion des placements	16	(505 098)	(949 736)	(436 922)	(831 068)	(1 719 902)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 722 150	8 367 535	4 349 131	7 942 984	15 556 707
Autres charges d'exploitation	17	(139 602)	(262 318)	(122 390)	(230 236)	(484 010)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 582 548	8 105 217	4 226 740	7 712 748	15 072 697
Régularisation du résultat d'exploitation		536 384	586 638	735 728	824 922	(921 010)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		5 118 933	8 691 855	4 962 468	8 537 669	14 151 687
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(536 384)	(586 638)	(735 728)	(824 922)	921 010
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres		(501 515)	(366 921)	(476 890)	(329 533)	(45 370)
Plus ou moins valeurs réalisées sur titres		30	15 778	-	47 263	90 676
RESULTAT DE LA PERIODE		4 081 063	7 754 074	3 749 850	7 430 478	15 118 003

	Période du 01/04 au 30/06/2010	Période du 01/01 au 30/06/2010	Période du 01/04 au 30/06/2009	Période du 01/01 au 30/06/2009	Période du 01/01 au 31/12/2009
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
<input type="checkbox"/> Résultat d'exploitation	4 582 548	8 105 217	4 226 740	7 712 748	15 072 697
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(501 515)	(366 921)	(476 890)	(329 533)	(45 370)
<input type="checkbox"/> Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	30	15 778	-	47 263	90 676
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(15 849 808)	(14 150 255)	(15 350 135)	(13 548 879)	(13 549 152)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
Souscriptions					
<input type="checkbox"/> Capital Régularisation des sommes non distribuables	144 641 600	255 866 100	134 990 000	256 302 200	400 927 200
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes distribuables	(134 194)	(176 445)	(130 300)	(191 846)	(343 276)
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes distribuables	(2 563 028)	(2 067 941)	2 235 118	2 841 281	7 589 108
Rachats					
<input type="checkbox"/> Capital Régularisation des sommes non distribuables	(95 122 600)	(166 728 500)	(86 539 500)	(169 136 400)	(362 249 900)
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes distribuables	102 929	125 000	95 020	131 558	326 465
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes distribuables	3 099 412	2 654 579	(1 499 390)	(2 016 360)	(8 510 119)
VARIATION DE L'ACTIF NET	38 255 374	83 276 612	37 550 663	81 812 032	39 308 330
ACTIF NET					
<input type="checkbox"/> En début de période	388 928 232	343 906 995	348 860 034	304 598 665	304 598 665
<input type="checkbox"/> En fin de période	427 183 607	427 183 607	386 410 697	386 410 697	343 906 995
NOMBRE D'ACTIONNAIRES					
<input type="checkbox"/> En début de période	3 695 546	3 299 360	3 299 740	2 912 587	2 912 587
<input type="checkbox"/> En fin de période	4 190 736	4 190 736	3 784 245	3 784 245	3 299 360
VALEUR LIQUIDATIVE					
<input type="checkbox"/> En début de période	105,242	104,234	105,723	104,580	104,580
<input type="checkbox"/> En fin de période	101,935	101,935	102,110	102,110	104,234
TAUX DE RENDEMENT	3,74%	3,85%	3,95%	4,20%	4,12%

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

Placement Obligataire SICAV est une société d'investissement à capital variable, de distribution obligatoire, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Banque Nationale Agricole et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 17 Décembre 1996.

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.

La gestion du portefeuille titres de Placement Obligataire SICAV est assurée par la société BNA Capitaux.

La Banque Nationale Agricole été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, Placement Obligataire 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 30 Juin 2010, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les éléments inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des composantes 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

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'Etat (BTA, BTZc,...), de titres d'OPCVM et de titres de FCC.

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 courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatées au bilan pour le montant net de retenues à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'Etat et en titres de FCC ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

3.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, en date d'arrêt :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date 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.
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et 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 sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.3- Cession des placements

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

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :

Ce poste totalise au 30 Juin 2010 la somme de 259 744 460 DT contre 210 797 249 DT au 30 Juin 2009 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2010	% actif net	% actif
I- OBLIGATIONS		<u>129 126 410</u>	<u>2 721 488</u>	<u>131 847 898</u>	<u>30,86%</u>	<u>30,78%</u>
Tunisie Leasing 2005-1	15 000	300 000	11 328	311 328	0,07%	0,07%
Tunisie Leasing 2006-1	14 000	560 000	18 189	578 189	0,14%	0,13%
Tunisie Leasing 2007	20 000	1 200 000	61 680	1 261 680	0,30%	0,29%
Tunisie Leasing 2007-1	15 000	900 000	23 844	923 844	0,22%	0,22%
Tunisie Leasing 2007-2	15 000	900 000	19 740	919 740	0,22%	0,21%
Tunisie Leasing 2008-1	15 000	900 000	132	900 132	0,21%	0,21%
Tunisie Leasing 2008-2	15 000	1 200 000	36 924	1 236 924	0,29%	0,29%
Tunisie Leasing 2008-3	10 000	800 000	17 664	817 664	0,19%	0,19%
Tunisie Leasing 2009-1	7 500	600 000	10 344	610 344	0,14%	0,14%
Tunisie Leasing 2009-2	9 250	925 000	9 768	934 768	0,22%	0,22%
Tunisie Leasing 2010-1	20 000	2 000 000	6 736	2 006 736	0,47%	0,47%

Tunisie Leasing Subordonné 2009	15 000	1 500 000	50 100	1 550 100	0,36%	0,36%
AB 2008/15A	10 000	866 660	5 064	871 724	0,20%	0,20%
AB 2008/20A	30 000	2 700 000	16 992	2 716 992	0,64%	0,63%
AB 2009/15A	60 000	6 000 000	182 400	6 182 400	1,45%	1,44%
AFRICA 2003 TR/D	10 000	200 000	9 472	209 472	0,05%	0,05%
AIL 2005 TR/A	10 000	200 000	9 120	209 120	0,05%	0,05%
AIL2007	10 000	600 000	17 720	617 720	0,14%	0,14%
AIL2008	10 000	800 000	31 232	831 232	0,19%	0,19%
AIL2009-1	7 000	560 000	10 214	570 214	0,13%	0,13%
AIL2010-1	15 000	1 500 000	14 496	1 514 496	0,35%	0,35%
AMEN BANK 2001	10 000	200 000	1 848	201 848	0,05%	0,05%
AMEN BANK 2007	20 000	1 400 000	24 464	1 424 464	0,33%	0,33%
ATB 2007/1	50 000	4 400 000	22 160	4 422 160	1,04%	1,03%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	22 840	5 022 840	1,18%	1,17%
ATL 2006/1	27 000	1 620 000	3 694	1 623 694	0,38%	0,38%
ATL 2007-2	30 000	1 800 000	77 952	1 877 952	0,44%	0,44%
ATL 2008/1	30 000	1 800 000	8 208	1 808 208	0,42%	0,42%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 500 000	72 036	1 572 036	0,37%	0,37%
ATL 2009	30 000	2 400 000	16 488	2 416 488	0,57%	0,56%
ATL 2009/2	19 000	1 900 000	57 654	1 957 654	0,46%	0,46%
ATL 2009/3	30 000	3 000 000	58 200	3 058 200	0,72%	0,71%
BH 2007	70 000	7 000 000	171 080	7 171 080	1,68%	1,67%
BH 2009	50 000	5 000 000	99 960	5 099 960	1,19%	1,19%
BH 2009	10 000	1 000 000	19 992	1 019 992	0,24%	0,24%
BNA SUB 2009	50 000	4 666 500	46 960	4 713 460	1,10%	1,10%
BTE 2004	1 100	22 000	16	22 016	0,01%	0,01%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2010	% actif net	% actif
BTE 2009	41 100	4 110 000	136 682	4 246 682	0,99%	0,99%
BTKD/2006	35 000	1 400 000	37 408	1 437 408	0,34%	0,34%
BTK 2009	50 000	5 000 000	68 680	5 068 680	1,19%	1,18%
CIL 2003/1	10 000	200 000	7 792	207 792	0,05%	0,05%
CIL 2005/1	15 000	900 000	35 904	935 904	0,22%	0,22%
CIL 2007/1	15 000	900 000	21 924	921 924	0,22%	0,22%
CIL 2007/2	15 000	900 000	16 536	916 536	0,21%	0,21%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	26 536	1 026 536	0,24%	0,24%
CIL 2008/1	15 000	1 200 000	52 308	1 252 308	0,29%	0,29%
CIL 2009/1	5 000	500 000	20 856	520 856	0,12%	0,12%
CIL 2009/1 TMM+1	5 000	500 000	19 764	519 764	0,12%	0,12%
CIL 2009/2	10 000	1 000 000	31 432	1 031 432	0,24%	0,24%
CIL 2009/3	18 000	1 800 000	31 694	1 831 694	0,43%	0,43%
ELMOURASKANES 2003	6 000	120 000	398	120 398	0,03%	0,03%
MEUBLATEX 2008	10 000	1 000 000	36 336	1 036 336	0,24%	0,24%
MOURADI PALACE 2005	3 000	180 000	204	180 204	0,04%	0,04%
SIHM2008	14 000	1 400 000	57 344	1 457 344	0,34%	0,34%
STAR 2004	2 400	2 400 000	24 461	2 424 461	0,57%	0,57%
STB2008-16A/1	7 500	656 250	3 864	660 114	0,15%	0,15%
STB2008-20A/1	20 000	1 800 000	11 056	1 811 056	0,42%	0,42%
STB2008-25A/1	70 000	6 440 000	41 216	6 481 216	1,52%	1,51%
STB2010/1 +0.7%	20 000	2 000 000	21 536	2 021 536	0,47%	0,47%
STB2010/1 5.3%	30 000	3 000 000	34 848	3 034 848	0,71%	0,71%
STB2010/1 5.3%	20 000	2 000 000	23 232	2 023 232	0,47%	0,47%

STM2007	8 000	800 000	32 256	832 256	0,19%	0,19%
UNIFACTOR 2005/1	20 000	400 000	17 264	417 264	0,10%	0,10%
UNIFACTOR 2006/1	10 000	400 000	12 136	412 136	0,10%	0,10%
UNIFACTOR 2008	10 000	600 000	9 320	609 320	0,14%	0,14%
UTL 2004	10 000	400 000	5 648	405 648	0,09%	0,09%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1	20 000	2 000 000	63 744	2 063 744	0,48%	0,48%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1,5	20 000	2 000 000	82 128	2 082 128	0,49%	0,49%
UIB 2009 CAT C	100 000	10 000 000	447 520	10 447 520	2,45%	2,44%
CHO 2009	5 000	500 000	12 796	512 796	0,12%	0,12%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	700 000	5 466	705 466	0,17%	0,16%
HAN LEASE2010	10 000	1 000 000	1 496	1 001 496	0,23%	0,23%
HAN LEASE2010	20 000	2 000 000	2 992	2 002 992	0,47%	0,47%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2010	% actif net	% actif
II- Titres émis par l'Etat		<u>97 741 207</u>	<u>6 176 846</u>	<u>103 918 053</u>	<u>24,33%</u>	<u>24,26%</u>
BTA		74 713 500	2 361 101	77 074 601	18,04%	17,99%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	3 000	2 917 500	39 117	2 956 617	0,69%	0,69%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	12 000	11 796 000	167 800	11 963 800	2,80%	2,79%
BTA à 7,5% -04/2014 sur 10 ans	20 000	20 000 000	548 833	20 548 833	4,81%	4,80%
BTA 7% -02/2015 sur 10 ans	24 000	24 000 000	522 872	24 522 872	5,74%	5,72%
BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans	16 000	16 000 000	1 082 479	17 082 479	4,00%	3,99%
BTZc		23 027 707	3 815 745	26 843 452	6,28%	6,27%
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	524 757	6 944 757	1,63%	1,62%
BTZc 16/10/2010	10 000	5 133 807	1 156 188	6 289 995	1,47%	1,47%
BTZc 16/10/2010	15 000	8 023 500	1 517 085	9 540 585	2,23%	2,23%
BTZc 16/10/2010	6 400	3 450 400	617 716	4 068 116	0,95%	0,95%
III- Titres des FCC		<u>4 208 943</u>	<u>21 919</u>	<u>4 230 862</u>	<u>0,99%</u>	<u>0,99%</u>
FCC1 P1 10/08/2014	3 500	745 318	3 687	749 005	0,18%	0,17%
FCC1 P2 10/08/2014	1 500	1 500 000	8 517	1 508 517	0,35%	0,35%
FCC2 P1 10/08/2014	5 000	1 963 625	9 714	1 973 339	0,46%	0,46%
IV- Titres des OPCVM		<u>19 789 628</u>	<u>(41 981)</u>	<u>19 747 648</u>	<u>4,62%</u>	<u>4,61%</u>
AL AMANAH	8 095	833 516	(22 753)	810 763	0,19%	0,19%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	165 474	1 619 100	0,38%	0,38%
FCP SALAMETT PLUS	65 549	674 125	5 487	679 612	0,16%	0,16%
MILLENIUM SICAV	19 794	2 105 880	(47 462)	2 058 418	0,48%	0,48%
SANADET	22 939	2 460 750	(21 875)	2 438 874	0,57%	0,57%
SICAV TRESOR	39 904	4 178 319	(108 231)	4 070 088	0,95%	0,95%
TUNISO EMIRATIES SICAV	37 112	3 768 041	5 878	3 773 919	0,88%	0,88%
UNIVERS OBLIG	41 951	4 315 371	(18 498)	4 296 873	1,01%	1,00%
Total		250 866 188	8 878 271	259 744 460	60,80%	60,64%

NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste totalise au 30 Juin 2010 la somme de 32 445 066 DT contre 33 645 937 DT au 30 Juin 2009 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2010	% actif net	% actif
I- Billets de trésorerie		<u>22 830 879</u>	<u>265 247</u>	<u>23 096 126</u>	<u>5,41%</u>	<u>5,39%</u>
ALMES	1 000	1 000 000	29 089	1 029 089	0,24%	0,24%
CARTE	1 500	1 500 000	33 833	1 533 833	0,36%	0,36%
CEDRIA	2 000	2 000 000	21 170	2 021 170	0,47%	0,47%
CIL	5 500	5 458 407	13 338	5 471 746	1,28%	1,28%
ELECTOSTAR	1 500	1 462 936	16 188	1 479 125	0,35%	0,35%
SIHM	2 100	2 100 000	40 364	2 140 364	0,50%	0,50%
SITS	500	500 000	8 133	508 133	0,12%	0,12%
SNA	1 000	1 000 000	29 089	1 029 089	0,24%	0,24%
UNIFACTOR	4 080	7 809 535	74 041	7 883 576	1,85%	1,84%
II- Certificats de dépôt		<u>9 000 000</u>	<u>348 940</u>	<u>9 348 940</u>	<u>2,19%</u>	<u>2,18%</u>
BTE	18	9 000 000	348 940	9 348 940	2,19%	2,18%
Total		31 830 879	614 187	32 445 066	7,60%	7,57%

NOTE 6 : PLACEMENTS A TERME :

Ce poste totalise au 30 Juin 2010 la somme de 136 169 661 DT contre 142 722 175 DT au 30 Juin 2009 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2010	% actif net	% actif
I- Titres à court terme		<u>128 441 000</u>	<u>1 922 698</u>	<u>130 363 698</u>	<u>30,52%</u>	<u>30,43%</u>
Compte BNA Placement	128 441	128 441 000	1 922 698	130 363 698	30,52%	30,43%
II- Titres à long terme		<u>5 580 000</u>	<u>225 963</u>	<u>5 805 963</u>	<u>1,36%</u>	<u>1,36%</u>
Compte BNA Placement	5 580	5 580 000	225 963	5 805 963	1,36%	1,36%
Total		134 021 000	2 148 661	136 169 661	31,88%	31,79%

NOTE 7 : DISPONIBILITES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
Avoirs en banque	1 059	2 162	57 687
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	(120)	-	(120)
Montant comptabilisés et non encore décaissés	-	-	-
Sommes à régler:	(100)	(727)	(100)
Rachats	-	-	-
Autres	(100)	(727)	(100)
Placements à régler	-	-	-
Sommes à encaisser	92	-	(56 778)
Total	931	1 434	689

NOTE 8 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
Intérêts à recevoir	-	-	61 895
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	-	-	-
Intérêts échus et non encaissés sur Billets de Trésorerie	-	-	61 895
Titres de créances échus	-	-	-
Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
Total	-	-	61 895

NOTE 9 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
Gestionnaire (BNA Capitaux)	315 686	273 076	279 010
Dépositaire (BNA)	189 412	163 845	167 406
Total	505 098	436 921	446 416

NOTE 10 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
Administrateurs - Jetons de présence	14 877	3 502	30 000
Commissaire aux comptes	8 846	3 286	13 368
Conseil du marché Financier (CMF)	37 547	31 821	31 492
Rachats	590 344	248 609	108 071
Retenues à la source à payer	-	22 451	-
Autres	19 798	9 509	18 147
Total	671 412	319 178	201 078

NOTE 11 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
Capital au début de période			
<input type="checkbox"/> Montant	329 936 000	291 258 700	291 258 700
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	3 299 360	2 912 587	2 912 587
<input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires	3 296	2 901	2 901
Souscriptions réalisées			
<input type="checkbox"/> Montant	255 866 100	256 302 200	400 927 200
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	2 558 661	2 563 022	4 009 272
Rachats effectués			
<input type="checkbox"/> Montant	(166 728 500)	(169 136 400)	(362 249 900)
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	(1 667 285)	(1 691 364)	(3 622 499)
Capital fin de période			
<input type="checkbox"/> Montant	419 073 600	378 424 500	329 936 000
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	4 190 736	3 784 245	3 299 360
<input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires	3 433	3 016	3 296
Sommes non distribuables de la période			
	(402 588)	(342 558)	28 496
<i>1- Résultat non distribuable</i>			
	(351 143)	(282 269)	45 307
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(366 921)	(329 533)	(45 370)
<input type="checkbox"/> Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	15 778	47 263	90 676
<i>2- Régularisation des sommes non distribuables</i>			
	(51 445)	(60 289)	(16 811)
<input type="checkbox"/> Aux émissions	(176 445)	(191 846)	(343 276)
<input type="checkbox"/> Aux rachats	125 000	131 558	326 465
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos			
	(182 553)	(211 049)	(211 049)
Total			
	418 488 459	377 870 893	329 753 447

NOTE 12 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
Résultat d'exploitation	8 105 217	7 712 748	15 072 697
Régularisation lors des souscriptions d'actions	(2 067 941)	2 841 281	7 589 108
Régularisation lors des rachats d'actions	2 654 579	(2 016 360)	(8 510 119)
Total	8 691 855	8 537 669	14 151 687

NOTE 13 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2009
	01/04 au 30/06/2010	01/04 au 30/06/2009	
Revenus des obligations	1 467 066	1 046 062	4 615 274
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	(479 752)	(976 703)	285 462
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	1 946 818	2 022 765	4 329 812
Revenus des BTNB - BTA & BTZc	1 460 323	1 437 670	5 831 051
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	(565 409)	(588 062)	1 134 107
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	2 025 732	2 025 732	4 696 944
Revenus des FCC	22 119	57 984	238 184
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	(22 337)	(3 785)	(14 927)
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	44 457	61 769	253 111
Revenus des OPCVM	678 087	615 383	615 383
Total	3 627 595	3 157 098	11 299 892

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2009
	01/04 au 30/06/2010	01/04 au 30/06/2009	
Revenus des billets de trésorerie	167 250	248 910	962 252
☐ Intérêts courus	(112 886)	39 644	(44 968)
☐ Intérêts échus	280 135	209 267	1 007 220
Revenus des certificats de dépôt	101 617	159 452	584 226
☐ Intérêts courus	101 617	159 452	(57 944)
☐ Intérêts échus	-	-	642 170
Intérêts des comptes de dépôt	1 305	1 039	4 385
Total	270 172	409 402	1 550 862

NOTE 15 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2009
	01/04 au 30/06/2010	01/04 au 30/06/2009	
Revenus des placements en compte BNA	1 329 482	1 219 552	4 425 855
☐ Intérêts courus	736 074	541 563	(697 418)
☐ Intérêts échus	593 408	677 990	5 123 273
Total	1 329 482	1 219 552	4 425 855

NOTE 16 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2009
	01/04 au 30/06/2010	01/04 au 30/06/2009	
Rémunération du gestionnaire (*)	315 686	273 076	1 074 939
Rémunération du dépositaire (**)	189 412	163 846	644 963
Total	505 098	436 922	1 719 902

(*) La gestion de la société 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 la société 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 17 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2009
	01/04 au 30/06/2010	01/04 au 30/06/2009	
Jetons de présence	7 479	10 489	41 538
Redevance CMF	107 012	92 568	364 386
Honoraires	4 986	4 986	20 000
Rémunération du directeur général	2 353	2 341	9 414
TCL	14 265	8 487	34 565
Diverses charges d'exploitation	3 506	3 519	14 107
Total	139 602	122 390	484 010