

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 SEPTEMBRE 2009
RAPPORT D'EXAMEN LIMITE
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 SEPTEMBRE 2009

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

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 juillet au 30 septembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 367.535.679 DT et un résultat de la période de 3.836.658 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**, comprenant le bilan au 30 septembre 2009, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois allant du premier juillet au 30 septembre 2009, 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 septembre 2009, 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 les observations suivantes :

1. Les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements à terme en comptes ouverts auprès de la BNA, représentent au 30 septembre 2009 **28%** de l'actif net de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**, soit 8% 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.
2. Au 30 septembre 2009, la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV** détient en portefeuille **24,10%** des obligations émises par la société "JERBA AGHIR", soit 14,10% au-delà du seuil de 10% autorisé en matière de détention d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur autre que l'Etat et les collectivités publiques locales. Cette situation, n'est pas conforme aux dispositions de l'**article 29 du code des organismes de placement collectif**.

Tunis, le 28 Octobre 2009

P/Financial Auditing & Consulting

Mohamed Neji HERGLI

BILAN
Arrêté au 30 Septembre 2009
(exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Au 30 Septembre		Au 31 décembre
		2009	2008	2008
ACTIF				
Portefeuille-titres	4	<u>237 572 472</u>	<u>210 985 198</u>	<u>212 472 708</u>
● Obligations		110 301 613	87 381 332	84 288 187
● BTA		77 215 635	82 665 057	83 822 453
● BTZc		25 784 851	18 089 062	24 776 672
● FCC		5 477 188	7 152 246	6 715 680
● OPCVM		18 793 185	15 697 500	12 869 715
Placements monétaires et disponibilités		<u>129 963 207</u>	<u>107 028 612</u>	<u>92 655 606</u>
● Placements monétaires	5	27 324 099	33 976 842	33 866 326
● Placements à terme	6	102 637 798	73 044 702	58 787 624
● Disponibilités	7	1 310	7 068	1 656
Autres actifs		-	-	-
● Débiteurs divers		-	-	-
TOTAL ACTIF		<u>367 535 679</u>	<u>318 013 810</u>	<u>305 128 314</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	442 416	373 838	377 516
Autres créditeurs divers	9	518 480	100 701	152 134
Total passif		<u>960 896</u>	<u>474 539</u>	<u>529 649</u>
ACTIF NET				
Capital	10	<u>354 947 007</u>	<u>306 716 668</u>	<u>291 047 651</u>
Sommes distribuables		<u>11 627 776</u>	<u>10 822 604</u>	<u>13 551 014</u>
● de la période	11	11 625 771	10 821 340	13 549 815
● de l'exercice clos		-	-	-
● Report à nouveau		2 004	1 264	1 199
Total actif net		<u>366 574 783</u>	<u>317 539 272</u>	<u>304 598 665</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>367 535 679</u>	<u>318 013 810</u>	<u>305 128 314</u>

ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Période du 01/07 au 30/09/2009	Période du 01/01 au 30/09/2009	Période du 01/07 au 30/09/2008	Période du 01/01 au 30/09/2008	Période du 01/01 au 31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres	12	<u>2 715 896</u>	<u>8 488 503</u>	<u>2 665 194</u>	<u>7 900 778</u>	<u>10 583 124</u>
● Revenus des obligations		1 197 362	3 323 535	1 149 082	3 006 703	4 153 877
● Revenus des BTNB, BTA et BTZc		1 461 361	4 363 966	1 428 790	4 166 406	5 618 687
● Revenus des OPCVM & FCC		57 173	801 002	87 322	727 669	810 559
Revenus des placements monétaires	13	<u>390 354</u>	<u>1 210 396</u>	<u>446 115</u>	<u>1 323 595</u>	<u>1 757 325</u>
Revenus des placements à terme	14	<u>1 144 457</u>	<u>3 325 861</u>	<u>806 713</u>	<u>2 421 751</u>	<u>3 226 819</u>
Total des revenus de placement		<u>4 250 707</u>	<u>13 024 760</u>	<u>3 918 022</u>	<u>11 646 124</u>	<u>15 567 268</u>
Charges de gestion des placements	15	<u>(442 417)</u>	<u>(1 273 486)</u>	<u>(373 839)</u>	<u>(1 059 749)</u>	<u>(1 437 265)</u>
REVENU NET DES PLACEMENTS		<u>3 808 290</u>	<u>11 751 274</u>	<u>3 544 183</u>	<u>10 586 375</u>	<u>14 130 003</u>
Autres charges d'exploitation	16	<u>(128 407)</u>	<u>(358 643)</u>	<u>(105 375)</u>	<u>(301 333)</u>	<u>(393 636)</u>
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>3 679 884</u>	<u>11 392 631</u>	<u>3 438 808</u>	<u>10 285 042</u>	<u>13 736 367</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		<u>(591 782)</u>	<u>233 140</u>	<u>(40 070)</u>	<u>536 298</u>	<u>(186 552)</u>
SOMMES DISTRIBUTIBLES DE LA PERIODE		<u>3 088 102</u>	<u>11 625 771</u>	<u>3 398 739</u>	<u>10 821 340</u>	<u>13 549 815</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		591 782	(233 140)	40 070	(536 298)	186 552
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		156 774	(172 759)	137 884	(147 462)	7 768
Plus ou moins values réalisées sur titres		-	47 263	-	-	(11 191)
RESULTAT DE LA PERIODE		<u>3 836 658</u>	<u>11 267 136</u>	<u>3 576 692</u>	<u>10 137 580</u>	<u>13 732 944</u>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2009	Période du 01/01 au 30/09/2009	Période du 01/07 au 30/09/2008	Période du 01/01 au 30/09/2008	Période du 01/01 au 31/12/2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
● Résultat d'exploitation	3 679 884	11 392 631	3 438 808	10 285 042	13 736 367
● Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	156 774	(172 759)	137 884	(147 462)	7 768
● Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	47 263	-	-	(11 191)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(130)	(13 549 009)	(8)	(11 580 493)	(11 580 558)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
Souscriptions					
● Capital	65 080 300	321 382 500	69 232 900	235 374 100	281 707 800
● Régularisation des sommes non distribuables	(83 069)	(274 915)	(101 383)	(184 859)	(230 782)
● Régularisation des sommes distribuables	1 801 055	4 642 336	2 001 304	3 879 645	5 761 662
Rachats					
● Capital	(88 192 000)	(257 328 400)	(71 221 500)	(173 177 700)	(235 337 000)
● Régularisation des sommes non distribuables	114 109	245 667	105 114	188 697	247 164
● Régularisation des sommes distribuables	(2 392 837)	(4 409 196)	(2 041 373)	(3 343 347)	(5 948 214)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(19 835 914)	61 976 118	1 551 745	61 293 623	48 353 016
ACTIF NET					
● En début de période	386 410 697	304 598 665	315 987 527	256 245 649	256 245 649
● En fin de période	366 574 783	366 574 783	317 539 272	317 539 272	304 598 665
NOMBRE D' ACTIONS					
● En début de période	3 784 245	2 912 587	3 090 729	2 448 879	2 448 879
● En fin de période	3 553 128	3 553 128	3 070 843	3 070 843	2 912 587
VALEUR LIQUIDATIVE					
● En début de période	102,110	104,580	102,237	104,637	104,637
● En fin de période	103,169	103,169	103,404	103,404	104,580
TAUX DE RENDEMENT	4,11%	4,14%	4,54%	4,46%	4,46%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

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 était 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 septembre 2009, 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'arrêté :

- 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 septembre 2009 la somme de 237 572 472 DT contre 210 985 198 DT au 30 septembre 2008 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2009	% actif net
I- OBLIGATIONS		<u>108 280 218</u>	<u>2 021 396</u>	<u>110 301 613</u>	<u>30,06%</u>
Tunisie Leasing 2004-2	10 000	200 000	5 648	205 648	0,06%
Tunisie Leasing 2005-1	15 000	600 000	31 116	631 116	0,17%
Tunisie Leasing 2006-1	14 000	840 000	38 293	878 293	0,24%
Tunisie Leasing 2007	20 000	1 200 000	11 408	1 211 408	0,33%
Tunisie Leasing 2007-1	15 000	1 200 000	47 532	1 247 532	0,34%
Tunisie Leasing 2007-2	15 000	1 200 000	42 060	1 242 060	0,34%
Tunisie Leasing 2008-1	15 000	1 200 000	15 900	1 215 900	0,33%
Tunisie Leasing 2008-2	15 000	1 500 000	65 820	1 565 820	0,43%
Tunisie Leasing 2008-3	10 000	1 000 000	35 192	1 035 192	0,28%
Tunisie Leasing 2009-1	7 500	750 000	22 758	772 758	0,21%
Tunisie Leasing Subordonné 2009	15 000	1 500 000	1 164	1 501 164	0,41%
AB 2008/15A	10 000	933 330	17 688	951 018	0,26%
AB 2008/20A	30 000	2 850 000	58 152	2 908 152	0,79%
AB 2009/15A	60 000	6 000 000	720	6 000 720	1,64%
AFRICA 2003 TR/D	10 000	200 000	496	200 496	0,05%
AGHIR JERBA 2000	10 000	125 000	3 528	128 528	0,04%
AIL 2005 TR/A	10 000	200 000	1 336	201 336	0,05%
AIL2007	10 000	800 000	34 720	834 720	0,23%
AIL2008	10 000	833 330	120	833 450	0,23%
AIL2009-1	7 000	700 000	21 941	721 941	0,20%
AMEN BANK 2001	10 000	300 000	6 400	306 400	0,08%

AMEN BANK 2007	20 000	1 600 000	48 336	1 648 336	0,45%
ATB 2007/1	50 000	4 600 000	86 200	4 686 200	1,28%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	78 960	5 078 960	1,39%
ATL 2004-2	30 000	600 000	16 944	616 944	0,17%
ATL 2006/1	27 000	2 160 000	33 242	2 193 242	0,60%
ATL 2007-2	30 000	1 800 000	7 944	1 807 944	0,49%
ATL 2008/1	30 000	2 400 000	42 408	2 442 408	0,67%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 500 000	9 204	1 509 204	0,41%
ATL 2009	30 000	3 000 000	53 880	3 053 880	0,83%
ATL 2009/2	19 000	1 900 000	1 338	1 901 338	0,52%
BH 2007	70 000	7 000 000	266 392	7 266 392	1,98%
BIAT 2004	10 000	200 000	7 304	207 304	0,06%
BNA SUB 2009	50 000	5 000 000	104 760	5 104 760	1,39%
BTE 2004	1 100	44 000	555	44 555	0,01%
BTE 2009	41 100	4 110 000	7 562	4 117 562	1,12%
BTKD/2006	35 000	2 100 000	82 572	2 182 572	0,60%
CIL 2002/3	5 000	100 000	3 024	103 024	0,03%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2009	% actif net
CIL 2003/1	10 000	400 000	21 232	421 232	0,11%
CIL 2004/2	10 000	200 000	5 648	205 648	0,06%
CIL 2005/1	15 000	1 200 000	64 812	1 264 812	0,35%
CIL 2007/1	15 000	1 200 000	44 964	1 244 964	0,34%
CIL 2007/2	15 000	1 200 000	37 776	1 237 776	0,34%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	41 160	1 041 160	0,28%
CIL 2008/1	15 000	1 200 000	5 640	1 205 640	0,33%
CIL 2009/1	5 000	500 000	4 400	504 400	0,14%
CIL 2009/1 TMM+1	5 000	500 000	4 500	504 500	0,14%
CIL 2009/2	10 000	1 000 000	1 888	1 001 888	0,27%
ELMOURASKANES 2003	6 000	240 000	4 310	244 310	0,07%
GL 2004/1	35 000	700 000	29 148	729 148	0,20%
MEUBLATEX 2008	10 000	1 000 000	4 024	1 004 024	0,27%
MOURADI PALACE 2005	3 000	240 000	3 420	243 420	0,07%
SELIMACLUB 2002 TR/B	3 000	60 000	1 037	61 037	0,02%
SEPCM 2002	5 000	71 433	2 160	73 593	0,02%
SIHM2008	14 000	1 400 000	3 730	1 403 730	0,38%
STAR 2004	2 400	2 400 000	60 756	2 460 756	0,67%
STB2008-16A/1	7 500	703 125	13 122	716 247	0,20%
STB2008-20A/1	20 000	1 900 000	36 912	1 936 912	0,53%
STB2008-25A/1	70 000	6 720 000	135 688	6 855 688	1,87%
STM2007	8 000	800 000	1 139	801 139	0,22%
UNIFACTOR 2005/1	20 000	400 000	1 712	401 712	0,11%
UNIFACTOR 2006/1	10 000	600 000	26 072	626 072	0,17%
UNIFACTOR 2008	10 000	800 000	22 912	822 912	0,22%
UTL 2004	10 000	600 000	16 936	616 936	0,17%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1	20 000	2 000 000	1 472	2 001 472	0,55%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1,5	20 000	2 000 000	14 768	2 014 768	0,55%
UIB 2009 CAT C	100 000	10 000 000	97 440	10 097 440	2,75%
II- Titres émis par l'Etat		97 741 207	5 259 279	103 000 486	28,09%
BTA		74 713 500	2 502 135	77 215 635	21,06%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	3 000	2 917 500	83 299	3 000 799	0,82%

BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	12 000	11 796 000	346 364	12 142 364	3,31%
BTA à 7,5% -04/2014 sur 10 ans	20 000	20 000 000	908 974	20 908 974	5,70%
BTA 7% -02/2015 sur 10 ans	24 000	24 000 000	861 633	24 861 633	6,78%
BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans	16 000	16 000 000	301 865	16 301 865	4,45%
	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2009	% actif net
BTZc		23 027 707	2 757 144	25 784 851	7,03%
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	266 166	6 686 166	1,82%
BTZc 16/10/2010	10 000	5 133 807	900 362	6 034 169	1,65%
BTZc 16/10/2010	15 000	8 023 500	1 136 010	9 159 510	2,50%
BTZc 16/10/2010	6 400	3 450 400	454 606	3 905 006	1,07%
III- Titres des FCC		5 449 039	28 149	5 477 188	1,49%
FCC1 P1 09/11/2014	3 500	1 215 564	6 035	1 221 599	0,33%
FCC1 P2 09/08/2014	1 500	1 500 000	8 544	1 508 544	0,41%
FCC2 P1 09/11/2014	5 000	2 733 475	13 570	2 747 045	0,75%
IV- Titres des OPCVM		18 676 570	116 615	18 793 185	5,12%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	108 634	1 562 260	0,43%
FCP SALAMETT PLUS	65 549	674 125	1 226	675 351	0,18%
MILLENIUM SICAV	19 069	2 030 554	(24 247)	2 006 307	0,55%
SANADET	31 259	3 310 271	42 038	3 352 309	0,91%
SICAV TRESOR	38 264	4 012 376	(59 246)	3 953 130	1,08%
TUNISO EMIRATIES SICAV	30 108	3 045 182	24 901	3 070 083	0,84%
UNIVERS OBLIG	40 335	4 150 436	23 309	4 173 745	1,14%
Total		230 147 033	7 425 439	237 572 472	64,77%

NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste totalise au 30 septembre 2009 la somme de 27 324 099 DT contre 33 976 842 DT au 30 septembre 2008 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2009	% actif net
I- Billets de trésorerie		15 626 983	561 082	16 188 065	4,41%
AIL	4	160 427	36 875	197 302	0,05%
ALMES	2 000	2 000 000	86 180	2 086 180	0,57%
CARTE	3 500	3 500 000	127 980	3 627 980	0,99%
CEDRIA	3 000	3 000 000	71 317	3 071 317	0,84%
SIHM	2 000	1 983 318	63 188	2 046 506	0,56%
SNA	4 000	4 000 000	173 531	4 173 531	1,14%
UNIFACTOR	1 000	983 239	2 011	985 250	0,27%
II- Certificats de dépôt		11 000 000	136 034	11 136 034	3,04%
BTE	22	11 000 000	136 034	11 136 034	3,04%
Total		26 626 983	697 116	27 324 099	7,45%

NOTE 6 : PLACEMENTS A TERME :

Ce poste totalise au 30 septembre 2009 la somme de 102 637 798 DT contre 73 044 702 DT au 30 septembre 2008 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2009	% actif net
I- Titres à court terme		46 354 477	1 196 344	47 550 821	12,97%
Compte BNA	46 388	46 354 477	1 196 344	47 550 821	12,97%

Placement					
II- Titres à long terme		<u>54 752 000</u>	<u>334 977</u>	<u>55 086 977</u>	<u>15,03%</u>
Compte BNA Placement	54 752	54 752 000	334 977	55 086 977	15,03%
Total		101 106 477	1 531 321	102 637 798	28,00%

NOTE 7 : DISPONIBILITES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2009	30 Septembre 2008	31 Décembre 2008
Avoirs en banque	34 860	7 168	10 433
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	(33 450)	-	-
Montant comptabilisés et non encore décaissés	-	-	-
Sommes à régler:	(100)	(100)	(8 777)
Rachats	-	-	(8 677)
Autres	(100)	(100)	(100)
Placements à régler	-	-	-
Sommes à encaisser	-	-	-
Total	1 310	7 068	1 656

NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2009	30 Septembre 2008	31 Décembre 2008
Gestionnaire (BNA Capitaux)	276 510	233 649	235 947
Dépositaire (BNA)	165 906	140 189	141 568
Total	442 416	373 838	377 516

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2009	30 Septembre 2008	31 Décembre 2008
Administrateurs - Jetons de présence	16 751	13 821	18 462
Commissaire aux comptes	8 327	13 299	18 326
Conseil du marché Financier (CMF)	30 834	25 941	27 042
Rachats	421 719	5 893	72 463
Retenues à la source à payer	24 577	-	-
Autres	16 272	41 747	15 841
Total	518 480	100 701	152 134

NOTE 10 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2009	30 Septembre 2008	31 Décembre 2008
Capital au début de période			
• Montant	291 258 700	244 887 900	244 887 900
• Nombre de titres	2 912 587	2 448 879	2 448 879
• Nombre d'actionnaires	2 901	3 125	3 125
Souscriptions réalisées			
• Montant	321 382 500	235 374 100	281 707 800

• Nombre de titres	3 213 825	2 353 741	2 817 078
Rachats effectués			
• Montant	(257 328 400)	(173 177 700)	(235 337 000)
• Nombre de titres	(2 573 284)	(1 731 777)	(2 353 370)
Capital fin de période			
• Montant	355 312 800	307 084 300	291 258 700
• Nombre de titres	3 553 128	3 070 843	2 912 587
• Nombre d'actionnaires	3 082	2 852	2 901
Sommes non distribuables de la période	(154 744)	(143 624)	12 959
1- Résultat non distribuable	(125 495)	(147 462)	(3 423)
• Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(172 759)	(147 462)	7 768
• Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	47 263	-	(11 191)
2- Régularisation des sommes non distribuables	(29 248)	3 837	16 382
• Aux émissions	(274 915)	(184 859)	(230 782)
• Aux rachats	245 667	188 697	247 164
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos	(211 049)	(224 008)	(224 008)
Total	354 947 007	306 716 668	291 047 651

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2009	30 Septembre 2008	31 Décembre 2008
Résultat d'exploitation	11 392 631	10 285 042	13 736 367
Régularisation lors des souscriptions d'actions	4 642 336	3 879 645	5 761 662
Régularisation lors des rachats d'actions	(4 409 196)	(3 343 347)	(5 948 214)
Total	11 625 771	10 821 340	13 549 815

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/07 au 30/09/2009	01/07 au 30/09/2008	01/01 au 31/12/2008
Revenus des obligations	1 197 362	1 149 082	4 153 877
• Intérêts courus	458 944	554 744	764 834
• Intérêts échus	738 418	594 338	3 389 043
Revenus des BTNB - BTA & BTZc	1 461 361	1 428 790	5 618 687
• Intérêts courus	405 361	369 897	1 445 808
• Intérêts échus	1 056 000	1 058 893	4 172 879
Revenus des FCC	57 173	87 322	360 925
• Intérêts courus	(2 082)	(2 880)	(11 080)
• Intérêts échus	59 256	90 202	372 006
Revenus des OPCVM	-	-	449 633
Total	2 715 896	2 665 194	10 583 124

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/07 au 30/09/2009	01/07 au 30/09/2008	01/01 au 31/12/2008
Revenus des billets de trésorerie	235 865	284 911	1 116 011
• Intérêts courus	55 800	108 942	10 447
• Intérêts échus	180 065	175 969	1 105 564

Revenus des certificats de dépôt	152 673	161 204	641 313
• Intérêts courus	(385 886)	(379 917)	(2 308)
• Intérêts échus	538 559	541 121	643 621
Intérêts des comptes de dépôt	1 816	-	-
Total	390 354	446 115	1 757 325

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/07 au 30/09/2009	01/07 au 30/09/2008	01/01 au 31/12/2008
Revenus des placements en compte BNA	1 144 457	806 713	3 226 819
• Intérêts courus	(12 844)	284 604	323 517
• Intérêts échus	1 157 300	522 108	2 903 303
Total	1 144 457	806 713	3 226 819

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/07 au 30/09/2009	01/07 au 30/09/2008	01/01 au 31/12/2008
Rémunération du gestionnaire (*)	276 511	233 649	898 291
Rémunération du dépositaire (**)	165 906	140 189	538 975
Total	442 417	373 839	1 437 265

(*) 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 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/07 au 30/09/2009	01/07 au 30/09/2008	01/01 au 31/12/2008
Jetons de présence	13 249	4 641	18 462
Redevance CMF	93 732	79 203	304 505
Honoraires	5 041	5 027	20 000
Rémunération du directeur général	2 341	2 329	9 365
TCL	10 461	10 219	32 562
Diverses charges d'exploitation	3 583	3 955	8 742
Total	128 407	105 375	393 636