

**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV  
RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008**

En notre qualité de commissaire aux comptes et conformément à la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons effectué un audit des états financiers intermédiaires de la société « Placement Obligataire SICAV », arrêtés au 31 Décembre 2008 tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces états financiers intermédiaires ont été établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers basée sur notre audit.

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes professionnelles généralement admises en la matière ; ces normes requièrent que l'audit soit planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'erreurs significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers et ce conformément aux normes comptables relatives aux organismes de placement collectif. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

Nos travaux de contrôle ont été effectués dans le but de formuler un avis sur les états financiers intermédiaires de la société Placement Obligataire SICAV arrêtés au 31 Décembre 2008, qui font apparaître un total de bilan net de 304 598 665 DT et un résultat de la période de 3 595 363 DT.

Il ressort de ces contrôles les observations suivantes :

**01.** La société Placement Obligataire SICAV détient dans son portefeuille plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur autre que l'Etat et les collectivités publiques locales et ce contrairement au seuil fixé par l'article ci-dessus indiqué (le détail de ces dépassements figure à la note 3 du présent rapport).

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, et sous réserve des observations ci-dessus indiquées, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers intermédiaires de Placement Obligataire SICAV sont sincères et réguliers et qu'ils présentent une image fidèle pour tous les aspects significatifs de la situation financière de la Société arrêtée au 31 Décembre 2008 ainsi que les résultats de ses opérations à cette date.

**SAECO Consulting**

**PLACEMENT OBLIGATAIRE  
SICAV**

<b>BILAN</b>			<b>31 Décembre</b>	<b>31 Décembre</b>
<b>(Montants exprimés en Dinars)</b>		<b>Notes</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>ACTIF</b>	Portefeuille-titres	<b>3</b>	<b><u>212 472 708</u></b>	<b><u>166 558 646</u></b>
	. Obligations		84 288 187	63 511 778
	. BTA		83 822 454	71 700 568
	. BTZC		24 776 672	17 373 840
	. FCC		6 715 680	8 545 602
	. OPCVM		12 869 715	5 426 858
	Placements monétaires et disponibilités		<b><u>92 655 606</u></b>	<b><u>90 933 447</u></b>
	. Placements monétaires	<b>4</b>	33 866 326	33 718 073
	. Placements à terme	<b>5</b>	58 787 624	57 215 107
	. Banque	<b>6</b>	1 656	267
	Autres actifs		<b><u>0</u></b>	<b><u>7 146</u></b>
	. Débiteurs divers	<b>7</b>		7 146
	. Immobilisations		22 831	22 831
	. Amortissement		-22 831	-22 831
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>305 128 314</u></b>	<b><u>257 499 239</u></b>
<b>PASSIF</b>	Opérateurs créditeurs	<b>8</b>	377 515	641 659
	Autres créditeurs divers	<b>9</b>	152 134	611 932
	<b>Total passif</b>		<b><u>529 649</u></b>	<b><u>1 253 591</u></b>
<b>ACTIF NET</b>	Capital	<b>10</b>	291 047 651	244 663 892
	Sommes distribuables		<b><u>13 551 014</u></b>	<b><u>11 581 756</u></b>
	. de la période	<b>11</b>	13 549 815	11 580 804
	. de l'exercice clos			
	. Report à nouveau		1 199	952
	<b>Actif net</b>		<b><u>304 598 665</u></b>	<b><u>256 245 648</u></b>
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>305 128 314</u></b>	<b><u>257 499 239</u></b>

*( Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers )*

**PLACEMENT OBLIGATAIRE**  
**SICAV**

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en Dinars)

Notes Période du 01/10 Période du 01/01 Période du 01/10 Période du 01/01  
au 31/12/2008 au 31/12/2008 au 31/12/2007 au 31/12/2007

Revenus du portefeuille-titres	<b>12</b>	<b>2 682 345</b>	<b>10 583 123</b>	<b>2 163 909</b>	<b>8 607 258</b>
. Revenus des obligations		1 147 174	4 153 877	810 088	3 099 038
. Revenus des BTNB , BTA et BTZC		1 452 281	5 618 687	1 249 818	4 712 426
. Revenus des OPCVM & FCC		82 890	810 559	104 003	795 794
Revenus des placements monétaires	<b>13</b>	433 730	1 757 325	449 091	1 529 296
Revenus des placements à terme	<b>14</b>	805 069	3 226 820	808 229	2 766 774
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>3 921 144</b>	<b>15 567 268</b>	<b>3 421 229</b>	<b>12 903 328</b>
Charges de gestion des placements	<b>15</b>	377 516	1 437 265	319 923	1 177 888
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>3 543 628</b>	<b>14 130 003</b>	<b>3 101 306</b>	<b>11 725 440</b>
Autres charges d'exploitation	<b>16</b>	92 303	393 636	89 571	341 695
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 451 325</b>	<b>13 736 367</b>	<b>3 011 735</b>	<b>11 383 745</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-722 850	-186 552	-581 769	197 059
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>2 728 475</b>	<b>13 549 815</b>	<b>2 429 966</b>	<b>11 580 804</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		722 850	186 552	581 769	-197 059
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		155 229	7 768	25 005	-181 280
Plus ou moins values réalisées sur titres		-11 191	-11 191	0	-52 271
Frais de négociation		0	0	0	0
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>3 595 363</b>	<b>13 732 944</b>	<b>3 036 740</b>	<b>11 150 194</b>

*( Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)*

**PLACEMENT OBLIGATAIRE  
SICAV**

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

		Période du 01/10 au 31/12/2007	Période du 01/01 au 31/12/2007	Période du 01/10 au 31/12/2007	Période du 01/01 au 31/12/2007
<b>VARIATION DE L'ACTIF</b>	Résultat d'exploitation	3 451 325	13 736 367	3 011 735	11 383 745
	Variation des Plus ou moins values potentielles sur titres	155 229	7 768	25 005	-181 280
<b>NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITAI</b>	Plus ou moins values réalisées sur titres	-11 191	-11 191	0	-52 271
	Frais de négociation	0	0	0	0
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDEN</b>	Distribution de dividendes	-65	-11 580 558	-47	-9 448 287
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	Souscriptions				
	. Capital	46 333 700	281 707 800	30 512 300	186 867 400
	. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-45 923	-230 782	-30 181	-79 447
	. Régularisation des sommes distribuables	1 882 017	5 761 661	1 225 288	3 754 090
	Rachats				
	. Capital	-62 159 300	-235 337 000	-42 437 100	-140 351 700
	. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	58 468	247 164	41 119	74 608
	. Régularisation des sommes distribuables	-2 604 867	-5 948 213	-1 807 057	-3 557 031
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-12 940 607</b>	<b>48 353 016</b>	<b>-9 458 938</b>	<b>48 409 827</b>
<b>ACTIF NET</b>	En début d'exercice	317 539 272	256 245 649	265 704 586	207 835 822
	En fin d'exercice	304 598 665	304 598 665	256 245 649	256 245 649
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>	En début d'exercice	3 070 843	2 448 879	2 568 127	1 983 722
	En fin d'exercice	2 912 587	2 912 587	2 448 879	2 448 879
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	En début d'exercice	103,404	104,640	103,462	104,770
	En fin d'exercice	104,580	104,580	104,640	104,640
	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4,52%</b>	<b>4,46%</b>	<b>4,52%</b>	<b>4,42%</b>

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

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 Décembre 2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**NOTE N°2 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

**2.1 – Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Le portefeuille – titres est composé d'obligations, de titres émis par le Trésor (BTNB – BTA et BTZC), de titres OPCVM et de titres FCC.

Les placements en portefeuille – titres et les placements monétaires sont comptabilisés, au moment du transfert de la propriété, pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatées au bilan pour leur montant net de retenues à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par le Trésor (BTNB – BTA et BTZC), en titres OPCVM et en titres FCC et sur les placements monétaires et à terme sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

**2.2 – Evaluation des placements**

Les obligations et valeurs assimilées telles que les titres de créances émis par le Trésor et négociables sur le marché financier sont évaluées :

- à la valeur de marché lorsqu'elles ont fait l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent.

**2.3 – Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à leur annulation à hauteur de leur valeur comptable.

La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, 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.

**2.4 – Immobilisations corporelles**

A leur date d'entrée dans le patrimoine de la société, les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Elles font l'objet d'un amortissement linéaire aux taux suivants :

- Matériel de transport 20%
- Matériel informatique 100%

**NOTE N°3 : PORTEFEUILLE – TITRES**

	<b>Nombre de titres</b>	<b>Prix d'acquisition</b>	<b>Intérêts courus</b>	<b>Valeur au 31/12/2008</b>	<b>% actif net</b>
<b>i) OBLIGATIONS</b>		<b>82 068 875</b>	<b>2 219 311</b>	<b>84 288 186</b>	<b>27,74%</b>
Tunisie Leasing 2003-1	20 000	400 000	21 808	421 808	0,14%
Tunisie Leasing 2004-1	14 000	280 000	11 166	291 166	0,10%
Tunisie Leasing 2004-2	10 000	400 000	16 936	416 936	0,14%
Tunisie Leasing 2005-1	15 000	600 000	5 988	605 988	0,20%
Tunisie Leasing 2006 -1	14 000	840 000	5 622	845 622	0,28%
Tunisie Leasing 2007	20 000	1 600 000	37 808	1 637 808	0,54%
Tunisie Leasing 2007-1	15 000	1 200 000	852	1 200 852	0,39%
Tunisie Leasing 2007-2	15 000	1 500 000	72 240	1 572 240	0,52%
Tunisie Leasing 2008-1	15 000	1 500 000	39 540	1 539 540	0,51%
Tunisie Leasing 2008-2	15 000	1 500 000	7 476	1 507 476	0,49%
Tunisie Leasing 2008-3	10 000	1 000 000	5 841	1 005 841	0,33%

AB 2008/15A	10 000	1 000 000	32 056	1 032 056	0,34%
AB 2008/20A	30 000	3 000 000	103 560	3 103 560	1,02%
AFRICA 2003 TR/D	10 000	400 000	7 032	407 032	0,13%
AGHIR JERBA 2000	10 000	250 000	10 544	260 544	0,09%
AIL 2005 TR / A	10 000	400 000	7 920	407 920	0,13%
AIL 2007	10 000	800 000	1 808	801 808	0,26%
AIL 2008	10 000	1 000 000	13 248	1 013 248	0,33%
AMEN BANK 2001	10 000	400 000	14 472	414 472	0,14%
AMEN BANK 2007	20 000	1 800 000	82 816	1 882 816	0,62%
AMEN LEASE 2002-1	5 000	80 000	1 012	81 012	0,03%
ATB 2007/1	50 000	4 800 000	168 040	4 968 040	1,63%
ATL 2003-1	20 000	400 000	18 944	418 944	0,14%
ATL 2004-1	10 000	200 000	4 384	204 384	0,07%
ATL 2004-2	30 000	1 200 000	50 808	1 250 808	0,41%
ATL 2006-1	27 000	2 700 000	76 939	2 776 939	0,91%
ATL 2007/2	30 000	2 400 000	41 712	2 441 712	0,80%
ATL 2008/1	30 000	3 000 000	92 328	3 092 328	1,02%
ATL 2008/ SUBOR	15 000	1 500 000	30 384	1 530 384	0,50%
BDET 1999-TB	400 000	400 000	12 480	412 480	0,14%
BH 2007	70 000	7 000 000	24 864	7 024 864	2,31%
BH 2008	70 000	7 000 000	239 512	7 239 512	2,38%
BIAT 2004	10 000	200 000	624	200 624	0,07%
BTE 2004	1 100	66 000	1 780	67 780	0,02%
BTKD 2006	35 000	2 100 000	4 032	2 104 032	0,69%
CIL 2002-2	10 000	200 000	3 520	203 520	0,07%
CIL 2002-3	5 000	200 000	9 072	209 072	0,07%
CIL 2003-1	10 000	400 000	4 480	404 480	0,13%
CIL 2004-2	10 000	400 000	16 936	416 936	0,14%
CIL 2005-1	15 000	1 200 000	14 544	1 214 544	0,40%
CIL 2007-1	15 000	1 500 000	75 864	1 575 864	0,52%
CIL 2007/2	15 000	1 500 000	66 924	1 566 924	0,51%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	2 384	1 002 384	0,33%
CIL 2008/1	15 000	1 500 000	26 712	1 526 712	0,50%
EL MOURADI 2002	8 000	160 000	3 290	163 290	0,05%
EL MOURASKANES 2003	6 000	360 000	11 726	371 726	0,12%
GL 2002/1	10 000	200 000	5 752	205 752	0,07%
GL 2004-1	35 000	1 400 000	78 764	1 478 764	0,49%
MEUBLATEX 2001 TRA	10 000	200 000	3 712	203 712	0,07%
MOURADI PALACE 2005	3 000	300 000	8 206	308 206	0,10%
PANOBOIS 2001	5 000	100 000	3 536	103 536	0,03%
SELIMA CLUB 2002 TR/B	3 000	120 000	3 886	123 886	0,04%
SEPCM 2002	5 000	142 875	6 460	149 335	0,05%
SIHM 2008	14 000	1 400 000	21 795	1 421 795	0,47%
SOTUVER 2002	6 000	600 000	29 952	629 952	0,21%
STAR 2004	2 400	2 400 000	97 052	2 497 052	0,82%
STB 2008-16A/1	7 500	750 000	25 548	775 548	0,25%
STB 2008-20A/1	20 000	2 000 000	70 656	2 070 656	0,68%
STB 2008-25A/1	70 000	7 000 000	256 144	7 256 144	2,38%
STM 2007	8 000	800 000	11 622	811 622	0,27%
TOUTA 2002	6 000	120 000	1 934	121 934	0,04%
UNIFACTOR 2005/1	20 000	800 000	13 904	813 904	0,27%
UNIFACTOR 2006/1	10 000	600 000	2 736	602 736	0,20%
UNIFACTOR 2008	10 000	1 000 000	41 744	1 041 744	0,37%
UTL 2004	10 000	800 000	33 880	833 880	0,27%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2008	% actif net
<b>i) Titres des OPCVM</b>		<b>23 661 278</b>	<b>208 438</b>	<b>12 869 716</b>	<b>4,23%</b>
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	62 994	1 516 620	0,50%
FCPSALAMETT PLUS	63 000	648 304	7 778	656 082	0,22%
MILLENIUM SICAV	18 338	1 954 590	-6 562	1 948 028	0,64%
SANADET	30 000	3 177 450	64 020	3 241 470	1,06%
SICAV TRESOR	8 000	841 480	-3 128	838 352	0,28%
TUNISO EMIRATIES SICAV	6 000	616 451	2 083	618 534	0,20%
UNIVERS OBLIG	38 562	3 969 377	81 253	4 050 630	1,33%

ii) Titres émis par le Trésor		<b>103 950 931</b>	<b>4 648 194</b>	<b>108 599 125</b>	<b>35,63%</b>
		<b>23 027 707</b>	<b>1 748 966</b>	<b>24 776 673</b>	<b>8,13%</b>
- BTZC	12 000	6 420 000	19 389	6 439 389	2,11%
BTZC Octobre 2018	10 000	5 133 807	656 970	5 790 777	1,90%
BTZC 161010	15 000	8 023 500	773 234	8 796 734	2,89%
BTZC 161010	6 400	3 450 400	299 373	3 749 773	1,23%
BTZC 161010					
		<b>80 923 224</b>	<b>2 899 228</b>	<b>83 822 452</b>	<b>27,50%</b>
- BTA	5 232	5 184 724	221 378	5 406 102	1,77%
BTA à 6,5% - 03/2009 sur 10 ans	3 000	2 917 500	107 526	3 025 026	0,99%
BTA à 6,9% -05/2022 sur 15 ans	12 000	11 796 000	430 106	12 226 106	4,01%
BTA 6,9% -05/2022 sur 15 ans	20 000	20 720 000	549 116	21 269 116	6,98%
BTA 7,5% -04/2014 sur 10 ans	24 000	24 173 000	1 145 852	25 318 852	8,31%
BTA 7-02/2015 sur 10 ans	16 000	16 132 000	445 250	16 577 250	5,44%
BTA 8.25-07/2014 sur ans					
		<b>6 674 656</b>	<b>41 025</b>	<b>6 715 681</b>	<b>2,21%</b>
iii) Titres FCC	3 500	1 729 361	10 345	1 739 706	0,57%
	1 500	1 500 000	10 070	1 510 070	0,50%
FCC1 P1 090214/1	5 000	3 445 295	20 610	3 465 905	1,14%
FCC1 P2 090214/1					
FCC2 P1 090214/1					
<b>Total en Dinars</b>		<b>216 355 740</b>	<b>7 116 968</b>	<b>212 472 708</b>	<b>69,81%</b>

### Composition du portefeuille

L'analyse du tableau des ratios émetteurs permet de constater que, contrairement aux dispositions de l'article 29 du code des organismes de placement collectif en valeurs mobilières, la Société détient dans son portefeuille plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur autre que l'Etat et les collectivités publiques locales.

Emetteurs	Titres	Montant souscrits par la SICAV en DT	En-cours des émissions au 31/12/08	Pourcentage détenu par la SICAV
AGHIR JERBA	AGHIR JERBA	250 000	1 037 517	24%

Le total des encours de la SICAV au 31 Décembre 2008 s'élève à 250 000 DT contre 6 875 000 DT à la même période de l'année précédente.

### NOTE N°4 : PLACEMENTS MONETAIRES

	Emetteur	Nombre	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2008	% actif net
-	Billet de trésorerie TL	T.Leasing	6 000 000	103 616	6 103 616	2,00%
-	Billet de trésorerie	g	3 000 000	2 740	3 002 740	0,99%
-	ALMES	ALMES	5 000 000	251 350	5 251 350	1,72%
-	Billet de trésorerie	CERAMI	3 000 000	111 081	3 111 081	1,02%
-	CARTHAGO	CEDRIA	3 000 000	2 740	3 002 740	0,99%
-	Billet de trésorerie	SNA	160 426	29 605	190 031	0,06%
-	CEDRIA	AIL	10 000 000	160 301	10 160 301	3,36%
-	Billet de trésorerie	SNA	3 000 000	44 467	3 044 467	1,00%
-	Billet de trésorerie	AIL	BTK			

- Certificat de dépôt BTE
- Certificat de dépôt BTK

---

<b>Total en Dinars</b>	<b>33 160 426</b>	<b>705 900</b>	<b>33 866 326</b>	<b>11,12%</b>
------------------------	-------------------	----------------	-------------------	---------------

---

**NOTE N°5 : PLACEMENTS A TERME**

	Emetteur	Nombre	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 31/12/08	% actif net
<b>Titres long terme :</b>			<b>36 802 000</b>	<b>1 340 362</b>	<b>38 142 362</b>	<b>12,52%</b>
- Compte BNA placement	BNA	36 802	36 802 000	1 340 363	38 142 363	12,52%
<b>Titres à court terme :</b>			<b>20 212 000</b>	<b>433 262</b>	<b>20 645 262</b>	<b>6,78%</b>
- Compte BNA placement	BNA	20 212	20 212 000	433 262	20 645 262	6,78%
<b>Total en Dinars</b>			<b>57 014 000</b>	<b>1 773 622</b>	<b>58 787 624</b>	<b>19,30%</b>

**NOTE N°6 : DISPONIBILITES**

	31 Décembre 2008	31 Décembre 2007
<b><i>Avoirs en banque</i></b>	<b>10 433</b>	<b>5 556</b>
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	-	<b>-10 043</b>
Décaissements non encore comptabilisés	-	<b>4 436</b>
Sommes à régler	<b>-8 777</b>	<b>-100</b>
- Rachats	-8 677	-
- Autres charges	-	-
- Placements à régler	-100	-100
Sommes à encaisser	-	<b>418</b>
<b>Total en Dinars</b>	<b>1 656</b>	<b>267</b>



**NOTE N°7 : DEBITEURS DIVERS**

	31 Décembre 2008	31 Décembre 2007
<b>ETAT</b>	-	7 146
Avance impôt sur achat BTA	-	7 146
Avance retenues à la source	-	-
<b>Total en Dinars</b>	<b>-</b>	<b>7 146</b>

**NOTE N°8 : OPERATEURS CREDITEURS**

	31 Décembre 2008	31 Décembre 2007
Gestionnaire (BNA Capitaux)	235 947	199 951
Dépositaire (BNA)	141 568	441 708
<b>Total en Dinars</b>	<b>377 515</b>	<b>641 659</b>

**NOTE N°9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS**

	31 Décembre 2008	31 Décembre 2007
Administrateurs - jetons de présence	18 462	18 462
Commissaire aux comptes	18 326	16 899
Conseil du Marché Financier (CMF)	27 042	22 656
Rachats	72 463	492 611
Etat, retenues à la source à payer	-	54 433
Autres	15 841	6 871
<b>Total en Dinars</b>	<b>152 134</b>	<b>611 932</b>

**NOTE N°10 : CAPITAL**

	<b>31 Décembre 2008</b>	<b>31 Décembre 2007</b>
<b>Capital au début de période</b>	244 887 900	198 372 200
- Montant	2 448 879	1 983 722
- Nombre de titres	3 125	2 386
- Nombre d'actionnaires		
<b>Souscriptions réalisées</b>	281 707 800	186 867 400
- Montant	2 817 078	1 868 674
- Nombre de titres		
<b>Rachats effectués</b>	-235 337 000	-140 351 700
- Montant	-2 353 370	-1 403 517
- Nombre de titres		
<b>Capital fin de période</b>	<b>291 258 700</b>	<b>244 887 900</b>
- Montant	<b>2 912 587</b>	<b>2 448 879</b>
- Nombre de titres	<b>2 901</b>	<b>3 125</b>
- Nombre d'actionnaires		
	<b>12 959</b>	<b>-238 391</b>
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>-3 423</b>	<b>-233 551</b>
i) Résultat non distribuable	7 768	-181 280
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-11 191	-52 271
- Plus (ou moins) values réalisées sur titres	-	-
- Frais de négociation	<b>16 382</b>	<b>-4 840</b>
ii) Régularisation des sommes non distribuables	-230 782	-79 448
- Aux émissions	247 164	74 608
- Aux rachats		
	<b>-224 008</b>	<b>14 383</b>
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos</b>		
<b>Total en Dinars</b>	<b>291 047 651</b>	<b>244 663 892</b>

**NOTE N°11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE**

	<b>31 Décembre 2008</b>	<b>31 Décembre 2007</b>
Résultat d'exploitation	13 736 367	11 383 745
Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions	-186 552	197 059
<b>Total en Dinars</b>	<b>13 549 815</b>	<b>11 580 804</b>

**NOTE N°12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE – TITRES**

	<b>Période du 01/10 au 31/12/2008</b>	<b>01/10 au 31/12/2007</b>	<b>31 Décembre 2007</b>
<b>Revenus des obligations :</b>	<b>1 147 174</b>	<b>810 088</b>	<b>3 099 038</b>
- Intérêts courus	56 856	-75 577	-61 946
- Intérêts échus	1 090 318	885 665	3 160 984
<b>Revenus des BTNB - BTA &amp; BTZC :</b>	<b>1 452 281</b>	<b>1 249 818</b>	<b>4 712 426</b>
- Intérêts courus	1 452 281	1 249 818	838 495
- Intérêts courus à l'achat sur BTA	-	-	-
- Intérêts échus	-	-	3 873 831
<b>Revenus des F C C :</b>	<b>82 890</b>	<b>104 003</b>	<b>372 864</b>
- Intérêts courus	-2 394	-2 515	52 105
- Intérêts échus	85 284	106 518	320 759
<b>Revenus des OPCVM</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>422 930</b>
<b>Total en Dinars</b>	<b>2 682 345</b>	<b>2 163 909</b>	<b>8 607 258</b>

**NOTE N°13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

	Période du 01/10 au 31/12/2008	01/10 au 31/12/2007	31 Décembre 2007
<b>Revenus des billets de trésorerie et certificat de dépôt :</b>	<b>433 730</b>	<b>449 091</b>	<b>1 529 296</b>
- Intérêts courus	-110 517	-356 818	84 635
- Intérêts échus	544 247	805 909	1 444 661
<b>Total en Dinars</b>	<b>433 730</b>	<b>449 091</b>	<b>1 529 296</b>

**NOTE N°14 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME**

	Période du 01/10 au 31/12/2008	01/10 au 31/12/2007	31 Décembre 2007
<b>Revenus du placement en compte BNA :</b>	<b>805 069</b>	<b>808 229</b>	<b>2 766 774</b>
- Intérêts courus	335 922	-899 976	199 486
- Intérêts échus	469 147	1 708 205	2 567 288
<b>Total en Dinars</b>	<b>805 069</b>	<b>808 229</b>	<b>2 766 774</b>

**NOTE N°15: CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

	Période du 01/10 au 31/12/2008	01/10 au 31/12/2007	31 Décembre 2007
Rémunération du gestionnaire (*)	235 947	199 952	736 180
Rémunération du dépositaire (**)	141 569	119 971	441 708
<b>Total en Dinars</b>	<b>377 516</b>	<b>319 923</b>	<b>1 177 888</b>

(\*) La gestion de Placement Obligataire – SICAV est confiée à l'établissement gestionnaire « BNA Capitaux ». Celui-ci est chargé de la gestion administrative, financière et comptable de la société.

En Contrepartie de ses prestations, le gestionnaire reçoit une rémunération de 0,25% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

(\*\*) La BNA assure les fonctions de dépositaire pour « Placement Obligataire - SICAV ». Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la société ;
- Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
- Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, le dépositaire reçoit une rémunération de 0,15% l'an, calculée également sur la base de l'actif net quotidien.

**NOTE N°16: AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

	Période du 01/10 au 31/12/2008	01/10 au 31/12/2007	31 Décembre 2007
Jetons de présence	4 640	4 654	18 461
Redevance CMF	79 982	67 780	249 552
Honoraires	5 027	5 041	20 000
Rémunération du directeur général	2 294	2 294	9 315
TCL	3 264	5 760	26 383
Dotations aux amortissements	-	-	1 546
Diverses charges d'exploitations	3 996	4 042	16 438
Reprise sur budgétisation 2008 diverses charges d'exploitation	-6 900	-	-
<b>Total en Dinars</b>	<b>92 303</b>	<b>89 571</b>	<b>341 695</b>