

# PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

## RAPPORT D'EXAMEN LIMITE

### SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 31 DECEMBRE 2009

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 octobre au 31 décembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 344.554.488 DT et un résultat de la période de 3.850.867 DT.

#### **Introduction :**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**, comprenant le bilan au 31 décembre 2009, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois allant du premier octobre au 31 décembre 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 rendons 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 31 décembre 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 31 décembre 2009 **20,28%** de l'actif net de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**, soit 0,28% 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 31 décembre 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 Janvier 2010

**P/Financial Auditing & Consulting**

**Mohamed Neji HERGLI**

**BILAN**  
**Arrêté au 31 Décembre 2009**  
**(exprimé en Dinars Tunisiens)**

	<u>Notes</u>	<u>Au 31 décembre</u>	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>ACTIF</b>			
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>4</b>	<b><u>245 607 528</u></b>	<b><u>212 472 708</u></b>
● Obligations		119 063 437	84 288 187
● BTA		78 304 456	83 822 453
● BTZc		26 135 840	24 776 672
● FCC		5 062 113	6 715 680
● OPCVM		17 041 682	12 869 715
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b><u>98 885 065</u></b>	<b><u>92 655 606</u></b>
● Placements monétaires	<b>5</b>	29 122 225	33 866 326
● Placements à terme	<b>6</b>	69 762 151	58 787 624
● Disponibilités	<b>7</b>	689	1 656
<b>Autres actifs</b>		<b><u>61 895</u></b>	-
● Dividendes et intérêts à recevoir	<b>8</b>	61 895	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>344 554 488</b>	<b>305 128 314</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>9</b>	446 416	377 516
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>10</b>	201 078	152 134
<b>Total passif</b>		<b>647 494</b>	<b>529 649</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	<b>11</b>	<b><u>329 753 447</u></b>	<b><u>291 047 651</u></b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>14 153 548</u></b>	<b><u>13 551 014</u></b>
● de la période	<b>12</b>	14 151 687	13 549 815
● de l'exercice clos		-	-
● Report à nouveau		1 861	1 199
<b>Total actif net</b>		<b>343 906 995</b>	<b>304 598 665</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>344 554 488</b>	<b>305128314</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	Période du 01/10 au 31/12/2009	Période du 01/01 au 31/12/2009	Période du 01/10 au 31/12/2008	Période du 01/01 au 30/12/2008
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>13</b>	<b><u>2 811 389</u></b>	<b><u>11 299 892</u></b>	<b><u>2 682 346</u></b>	<b><u>10 583 124</u></b>
Revenus des obligations		1 291 739	4 615 274	1 147 174	4 153 877
Revenus des BTNB, BTA et BTZc		1 467 085	5 831 051	1 452 282	5 618 687
Revenus des OPCVM & FCC		52 565	853 567	82 890	810 559
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>14</b>	<b><u>340 466</u></b>	<b><u>1 550 862</u></b>	<b><u>433 730</u></b>	<b><u>1 757 325</u></b>
<b>Revenus des placements à terme</b>	<b>15</b>	<b><u>1 099 994</u></b>	<b><u>4 425 855</u></b>	<b><u>805 068</u></b>	<b><u>3 226 819</u></b>
<b>Total des revenus de placement</b>		<b>4 251 849</b>	<b>17 276 609</b>	<b>3 921 144</b>	<b>15 567 268</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>16</b>	(446 417)	(1 719 902)	(377 516)	(1 437 265)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>3 805 432</b>	<b>15 556 707</b>	<b>3 543 628</b>	<b>14 130 003</b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>17</b>	(125 367)	(484 010)	(92 302)	(393 636)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 680 065</b>	<b>15 072 697</b>	<b>3 451 325</b>	<b>13 736 367</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		(1 154 150)	(921 010)	(722 850)	(186 552)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 525 915</b>	<b>14 151 687</b>	<b>2 728 475</b>	<b>13 549 815</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		1 154 150	921 010	722 850	186 552
<b>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</b>		127 389	(45 370)	155 230	7 768
<b>Plus ou moins values réalisées sur titres</b>		43 413	90 676	(11 191)	(11 191)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>3 850 867</b>	<b>15 118 003</b>	<b>3 595 364</b>	<b>13 732 944</b>

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

	Période du 01/10 au 31/12/2009	Période du 01/01 au 31/12/2009	Période du 01/10 au 31/12/2008	Période du 01/01 au 31/12/2008
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
● Résultat d'exploitation	3 680 065	15 072 697	3 451 325	13 736 367
● Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	127 389	(45 370)	155 230	7 768
● Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	43 413	90 676	(11 191)	(11 191)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	(143)	(13 549 152)	(65)	(11 580 558)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>				
<b>Souscriptions</b>				
● Capital	79 544 700	400 927 200	46 333 700	281 707 800
● Régularisation des sommes non distribuables	(68 361)	(343 276)	(45 923)	(230 782)
● Régularisation des sommes distribuables	2 946 772	7 589 108	1 882 017	5 761 662
<b>Rachats</b>				
● Capital	(104 921 500)	(362 249 900)	(62 159 300)	(235 337 000)
● Régularisation des sommes non distribuables	80 799	326 465	58 467	247 164
● Régularisation des sommes distribuables	(4 100 922)	(8 510 119)	(2 604 867)	(5 948 214)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(22 667 788)</b>	<b>39 308 330</b>	<b>(12 940 607)</b>	<b>48 353 016</b>
<b>ACTIF NET</b>				
● En début de période	366 574 783	304 598 665	317 539 272	256 245 649
● En fin de période	343 906 995	343 906 995	304 598 665	304 598 665
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
● En début de période	3 553 128	2 912 587	3 070 843	2 448 879
● En fin de période	3 299 360	3 299 360	2 912 587	2 912 587
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
● En début de période	103,169	104,580	103,404	104,637
● En fin de période	104,234	104,234	104,580	104,580
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4,10%</b>	<b>4,12%</b>	<b>4,52%</b>	<b>4,46</b>

**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 31 décembre 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 constatés 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 31 décembre 2009 la somme de 245 607 528 DT contre 212 472 708 DT au 31 décembre 2008 et se détaille comme suit :

	<b>Nombre de titres</b>	<b>Prix d'acquisition</b>	<b>Intérêts courus</b>	<b>Valeur au 31/12/2009</b>	<b>% actif net</b>
<b>I- OBLIGATIONS</b>		<b><u>116 566 888</u></b>	<b><u>2 496 550</u></b>	<b><u>119 063 437</u></b>	<b><u>34,58%</u></b>
Tunisie Leasing 2004-2	10 000	200 000	8 472	208 472	0,06%
Tunisie Leasing 2005-1	15 000	300 000	2 988	302 988	0,09%
Tunisie Leasing 2006-1	14 000	560 000	3 752	563 752	0,16%
Tunisie Leasing 2007	20 000	1 200 000	28 352	1 228 352	0,36%
Tunisie Leasing 2007-1	15 000	900 000	636	900 636	0,26%
Tunisie Leasing 2007-2	15 000	1 200 000	57 780	1 257 780	0,37%
Tunisie Leasing 2008-1	15 000	1 200 000	31 632	1 231 632	0,36%
Tunisie Leasing 2008-2	15 000	1 200 000	5 988	1 205 988	0,35%
Tunisie Leasing 2008-3	10 000	1 000 000	48 296	1 048 296	0,30%
Tunisie Leasing 2009-1	7 500	750 000	32 592	782 592	0,23%
Tunisie Leasing Subordonné 2009	15 000	1 500 000	18 168	1 518 168	0,44%
AB 2008/15A	10 000	933 330	29 920	963 250	0,28%
AB 2008/20A	30 000	2 850 000	98 376	2 948 376	0,86%

AB 2009/15A	60 000	6 000 000	64 080	6 064 080	1,76%
AFRICA 2003 TR/D	10 000	200 000	3 520	203 520	0,06%
AGHIR JERBA 2000	10 000	125 000	5 296	130 296	0,04%
AIL 2005 TR/A	10 000	200 000	3 960	203 960	0,06%
AIL2007	10 000	600 000	1 360	601 360	0,17%
AIL2008	10 000	800 000	10 600	810 600	0,24%
AIL2009-1	7 000	700 000	31 114	731 114	0,21%
AMEN BANK 2001	10 000	300 000	9 392	309 392	0,09%
AMEN BANK 2007	20 000	1 600 000	63 680	1 663 680	0,48%
ATB 2007/1	50 000	4 600 000	142 360	4 742 360	1,38%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	127 280	5 127 280	1,49%
ATL 2004-2	30 000	600 000	25 416	625 416	0,18%
ATL 2006/1	27 000	2 160 000	61 538	2 221 538	0,65%
ATL 2007-2	30 000	1 800 000	31 536	1 831 536	0,53%
ATL 2008/1	30 000	2 400 000	73 848	2 473 848	0,72%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 500 000	30 384	1 530 384	0,44%
ATL 2009	30 000	3 000 000	87 168	3 087 168	0,90%
ATL 2009/2	19 000	1 900 000	20 976	1 920 976	0,56%
ATL 2009/3	30 000	3 000 000	648	3 000 648	0,87%
BH 2007	70 000	7 000 000	21 448	7 021 448	2,04%
BH 2009	50 000	5 000 000	560	5 000 560	1,45%
BH 2009	10 000	1 000 000	112	1 000 112	0,29%
BNA SUB 2009	50 000	5 000 000	159 200	5 159 200	1,50%
BTE 2004	1 100	44 000	1 033	45 033	0,01%
BTE 2009	41 100	4 110 000	51 063	4 161 063	1,21%

	<b>Nombre de titres</b>	<b>Prix d'acquisition</b>	<b>Intérêts courus</b>	<b>Valeur au 31/12/2009</b>	<b>% actif net</b>
BTKD/2006	35 000	1 400 000	2 688	1 402 688	0,41%
CIL 2002/3	5 000	100 000	4 536	104 536	0,03%
CIL 2003/1	10 000	200 000	2 240	202 240	0,06%
CIL 2004/2	10 000	200 000	8 472	208 472	0,06%
CIL 2005/1	15 000	900 000	10 908	910 908	0,26%
CIL 2007/1	15 000	1 200 000	60 696	1 260 696	0,37%
CIL 2007/2	15 000	1 200 000	53 508	1 253 508	0,36%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	55 776	1 055 776	0,31%
CIL 2008/1	15 000	1 200 000	21 372	1 221 372	0,36%
CIL 2009/1	5 000	500 000	9 944	509 944	0,15%
CIL 2009/1 TMM+1	5 000	500 000	9 744	509 744	0,15%
CIL 2009/2	10 000	1 000 000	12 160	1 012 160	0,29%
CIL 2009/3	18 000	1 800 000	1 657	1 801 657	0,52%
ELMOURASKANES 2003	6 000	240 000	7 819	247 819	0,07%
GL 2004/1	35 000	700 000	39 368	739 368	0,21%
MEUBLATEX 2008	10 000	1 000 000	14 912	1 014 912	0,30%
MOURADI PALACE 2005	3 000	240 000	6 564	246 564	0,07%
SELIMACLUB 2002 TR/B	3 000	60 000	1 944	61 944	0,02%
SEPCM 2002	5 000	71 433	3 240	74 673	0,02%
SIHM2008	14 000	1 400 000	21 795	1 421 795	0,41%
STAR 2004	2 400	2 400 000	97 052	2 497 052	0,73%
STB2008-16A/1	7 500	703 125	20 964	724 089	0,21%
STB2008-20A/1	20 000	1 900 000	59 056	1 959 056	0,57%
STB2008-25A/1	70 000	6 720 000	217 336	6 937 336	2,02%
STM2007	8 000	800 000	11 622	811 622	0,24%

UNIFACTOR 2005/1	20 000	400 000	6 960	406 960	0,12%
UNIFACTOR 2006/1	10 000	400 000	1 824	401 824	0,12%
UNIFACTOR 2008	10 000	800 000	33 392	833 392	0,24%
UTL 2004	10 000	600 000	25 408	625 408	0,18%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1	20 000	2 000 000	23 152	2 023 152	0,59%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1,5	20 000	2 000 000	37 936	2 037 936	0,59%
UIB 2009 CAT C	100 000	10 000 000	215 440	10 215 440	2,97%
CHO 2009	5 000	500 000	2 540	502 540	0,15%

**II- Titres émis par l'Etat** **97 741 207** **6 699 089** **104 440 296** **30,37%**

**BTA** **74 713 500** **3 590 956** **78 304 456** **22,77%**

BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	3 000	2 917 500	124 217	3 041 717	0,88%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	12 000	11 796 000	509 414	12 305 414	3,58%
BTA à 7,5% -04/2014 sur 10 ans	20 000	20 000 000	1 192 003	21 192 003	6,16%
BTA 7% -02/2015 sur 10 ans	24 000	24 000 000	1 200 394	25 200 394	7,33%
BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans	16 000	16 000 000	564 928	16 564 928	4,82%

	<b>Nombre de titres</b>	<b>Prix d'acquisition</b>	<b>Intérêts courus</b>	<b>Valeur au 31/12/2009</b>	<b>% actif net</b>
--	-----------------------------	-------------------------------	----------------------------	---------------------------------	------------------------

**BTZc** **23 027 707** **3 108 133** **26 135 840** **7,60%**

BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	351 963	6 771 963	1,97%
BTZc 16/10/2010	10 000	5 133 807	985 154	6 118 961	1,78%
BTZc 16/10/2010	15 000	8 023 500	1 262 341	9 285 841	2,70%
BTZc 16/10/2010	6 400	3 450 400	508 674	3 959 074	1,15%

**III- Titres des FCC** **5 036 015** **26 098** **5 062 113** **1,47%**

FCC1 P1 10/02/2014	3 500	1 053 710	5 231	1 058 941	0,31%
FCC1 P2 09/08/2014	1 500	1 500 000	8 544	1 508 544	0,44%
FCC2 P1 10/02/2014	5 000	2 482 305	12 324	2 494 629	0,73%

**IV- Titres des OPCVM** **16 770 403** **271 279** **17 041 682** **4,95%**

FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	128 094	1 581 720	0,46%
FCP SALAMETT PLUS	65 549	674 125	13 680	687 806	0,20%
MILLENIU SICAV	19 069	2 030 554	(5 979)	2 024 575	0,59%
SANADET	13 259	1 404 104	32 297	1 436 401	0,42%
SICAV TRESOR	38 264	4 012 376	(18 801)	3 993 575	1,16%
TUNISO EMIRATIES SICAV	30 108	3 045 182	57 658	3 102 840	0,90%
UNIVERS OBLIG	40 335	4 150 436	64 330	4 214 765	1,23%

**Total** **236 114 512** **9 493 016** **245 607 528** **71,37%**

**NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES :**

Ce poste totalise au 31 décembre 2009 la somme de 29 122 225 DT contre 33 866 326 DT au 31 décembre 2008 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2009	% actif net
<b>I- Billets de trésorerie</b>		<b><u>19 508 705</u></b>	<b><u>466 696</u></b>	<b><u>19 975 402</u></b>	<b><u>5,81%</u></b>
AIL	4	160 427	39 487	199 913	0,06%
TL	40	1 957 662	8 287	1 965 949	0,57%
ALMES	2 000	2 000 000	1 853	2 001 853	0,58%
CARTE	3 500	3 500 000	177 660	3 677 660	1,07%
CEDRIA	3 000	3 000 000	111 081	3 111 081	0,90%
SIHM	2 000	1 983 318	87 622	2 070 939	0,60%
SNA	2 000	2 000 000	1 853	2 001 853	0,58%
UNIFACTOR	1 080	4 907 300	38 852	4 946 152	1,44%
<b>II- Certificats de dépôt</b>		<b><u>9 000 000</u></b>	<b><u>146 823</u></b>	<b><u>9 146 823</u></b>	<b><u>2,66%</u></b>
BTE	18	9 000 000	146 823	9 146 823	2,66%
<b>Total</b>		<b><u>28 508 705</u></b>	<b><u>613 519</u></b>	<b><u>29 122 225</u></b>	<b><u>8,47%</u></b>

**NOTE 6 : PLACEMENTS A TERME :**

Ce poste totalise au 31 décembre 2009 la somme de 69 762 151 DT contre 58 787 624 DT au 31 décembre 2008 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2009	% actif net
<b>I- Titres à court terme</b>		<b><u>12 894 477</u></b>	<b><u>244 294</u></b>	<b><u>13 138 771</u></b>	<b><u>3,82%</u></b>
Compte BNA Placement	12 928	12 894 477	244 294	13 138 771	3,82%
<b>II- Titres à long terme</b>		<b><u>55 802 000</u></b>	<b><u>821 380</u></b>	<b><u>56 623 380</u></b>	<b><u>16,46%</u></b>
Compte BNA Placement	55 802	55 802 000	821 380	56 623 380	16,46%
<b>Total</b>		<b><u>68 696 477</u></b>	<b><u>1 065 674</u></b>	<b><u>69 762 151</u></b>	<b><u>20,28%</u></b>

**NOTE 7 : DISPONIBILITES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2009	31 Décembre 2008
<b>Avoirs en banque</b>	<b>57 687</b>	<b>10 433</b>
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	(120)	-
Montant comptabilisés et non encore décaissés		-
<b>Sommes à régler:</b>	<b>(100)</b>	<b>(8 777)</b>
Rachats	-	(8 677)
Autres	(100)	(100)
Placements à régler		-



<b>Sommes à encaisser</b>	<b>(56 778)</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>689</b>	<b>1 656</b>

**NOTE 8 : Dividendes et intérêts à recevoir :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Décembre 2009</b>	<b>31 Décembre 2008</b>
Intérêts échus à encaisser sur Billets de Trésorerie	61 895	-
<b>Total</b>	<b>61 895</b>	<b>-</b>

**NOTE 9 : OPERATEURS CREDITEURS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Décembre 2009</b>	<b>31 Décembre 2008</b>
Gestionnaire (BNA Capitaux)	279 010	235 947
Dépositaire (BNA)	167 406	141 568
<b>Total</b>	<b>446 416</b>	<b>377 516</b>

**NOTE 10 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Décembre 2009</b>	<b>31 Décembre 2008</b>
Administrateurs - Jetons de présence	30 000	18 462
Commissaire aux comptes	13 368	18 326
Conseil du marché Financier (CMF)	31 492	27 042
Rachats	108 071	72 463
Retenues à la source à payer	-	-
Autres	18 147	15 841
<b>Total</b>	<b>201 078</b>	<b>152 134</b>

**NOTE 11 : CAPITAL :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Décembre</b>	<b>31 Décembre</b>
<b>Capital au début de période</b>		
● Montant	291 258 700	244 887 900
● Nombre de titres	2 912 587	2 448 879
● Nombre d'actionnaires	2 901	3 125
<b>Souscriptions réalisées</b>		

● Montant	400 927 200	281 707 800
● Nombre de titres	4 009 272	2 817 078
<b>Rachats effectués</b>		
● Montant	(362 249 900)	(235 337 000)
● Nombre de titres	(3 622 499)	(2 353 370)
<b>Capital fin de période</b>		
● Montant	329 936 000	291 258 700
● Nombre de titres	3 299 360	2 912 587
● Nombre d'actionnaires	3 296	2 901
<b>Sommes non distribuables de la période</b>	<b>28 496</b>	<b>12 959</b>
<b>1- Résultat non distribuable</b>	<b>45 307</b>	<b>(3 423)</b>
● Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(45 370)	7 768
● Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	90 676	(11 191)
<b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>(16 811)</b>	<b>16 382</b>
● Aux émissions	(343 276)	(230 782)
● Aux rachats	326 465	247 164
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos</b>	<b>(211 049)</b>	<b>(224 008)</b>
<b>Total</b>	<b>329 753 447</b>	<b>291 047 651</b>

#### NOTE 12 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre	31 Décembre
Résultat d'exploitation	15 072 697	13 736 367
Régularisation lors des souscriptions d'actions	7 589 108	5 761 662
Régularisation lors des rachats d'actions	(8 510 119)	(5 948 214)
<b>Total</b>	<b>14 151 687</b>	<b>13 549 815</b>

#### NOTE 13 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/10 au	01/10 au	01/01 au
<b>Revenus des obligations</b>	<b>1 291 739</b>	<b>1 147 174</b>	<b>4 153 877</b>
● Intérêts courus	475 154	64 121	764 834
● Intérêts échus	816 585	1 083 053	3 389 043
<b>Revenus des BTNB - BTA &amp; BTZc</b>	<b>1 467 085</b>	<b>1 452 282</b>	<b>5 618 687</b>
● Intérêts courus	1 467 085	1 452 282	1 445 808
● Intérêts échus	-	-	4 172 879
<b>Revenus des FCC</b>	<b>52 565</b>	<b>82 890</b>	<b>360 925</b>
● Intérêts courus	(2 050)	(2 393)	(11 080)
● Intérêts échus	54 616	85 283	372 006
<b>Revenus des OPCVM</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>449 633</b>
<b>Total</b>	<b>2 811 389</b>	<b>2 682 346</b>	<b>10 583 124</b>

#### NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/10 au	01/10 au	01/01 au
<b>Revenus des billets de trésorerie</b>	<b>224 536</b>	<b>272 525</b>	<b>1 116 011</b>
● Intérêts courus	(102 908)	(169 221)	10 447
● Intérêts échus	327 444	441 747	1 105 564
<b>Revenus des certificats de dépôt</b>	<b>114 400</b>	<b>161 204</b>	<b>641 313</b>
● Intérêts courus	10 789	58 704	(2 308)
● Intérêts échus	103 611	102 500	643 621
<b>Intérêts des comptes de dépôt</b>	<b>1 530</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>340 466</b>	<b>433 730</b>	<b>1 757 325</b>

**NOTE 15 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/10 au	01/10 au	01/01 au
<b>Revenus des placements en compte BNA</b>	<b>1 099 994</b>	<b>805 068</b>	<b>3 226 819</b>
● Intérêts courus	(457 125)	335 922	323 517
● Intérêts échus	1 557 119	469 146	2 903 303
<b>Total</b>	<b>1 099 994</b>	<b>805 068</b>	<b>3 226 819</b>

**NOTE 16 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/10 au	01/10 au	01/01 au
Rémunération du gestionnaire <sup>(*)</sup>	279 010	235 948	898 291
Rémunération du dépositaire <sup>(**)</sup>	167 406	141 569	538 975
<b>Total</b>	<b>446 417</b>	<b>377 516</b>	<b>1 437 265</b>

(\*) 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
	01/10 au	01/10 au	01/01 au
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2008
Jetons de présence	13 249	4 641	18 462
Redevance CMF	94 580	79 982	304 505
Honoraires	5 041	5 027	20 000
Rémunération du directeur général	2 341	2 294	9 365
TCL	6 573	3 263	32 562
Diverses charges d'exploitation	3 583	3 995	8 742
Reprise sur budgétisation 2008 diverses charges d'exploitation	-	(6 900)	-
<b>Total</b>	<b>125 367</b>	<b>92 302</b>	<b>393 636</b>