

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
ARRETEE AU 31/12/2010**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010.

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, 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 2010, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 422.532.268 DT et un résultat de la période de 4.489.757 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 2010, 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 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 31 décembre 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 31 décembre 2010 une quote-part de **21,50% de l'actif** de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**, soit 1,50% 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.

**Le commissaire aux comptes :
P/Financial Auditing & Consulting
Mohamed Neji HERGLI**

BILAN
Arrêté au 31 Décembre 2010
(exprimé en Dinars Tunisiens)

		Au 31 Décembre	
	<u>Notes</u>	2 010	2 009
ACTIF			
Portefeuille-titres	4	<u>299 709 967</u>	<u>245 607 528</u>
□ Obligations		159 609 722	119 063 437
□ BTA		88 849 692	78 304 456
□ BTZc		27 586 650	26 135 840
□ FCC		3 448 609	5 062 113
□ OPCVM		20 215 294	17 041 682
Placements monétaires et disponibilités		<u>122 822 301</u>	<u>98 885 065</u>
□ Placements monétaires	5	31 972 066	29 122 225
□ Placements à terme	6	90 848 870	69 762 151
□ Disponibilités	7	1 365	689
Créances d'exploitation	8	-	<u>61 895</u>
□ Intérêts à recevoir		-	61 895
□ Titres de créances échus		-	-
TOTAL ACTIF		422 532 268	344 554 488
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	9	539 830	446 416
Autres créditeurs divers	10	330 209	201 078
Total passif		870 039	647 494
ACTIF NET			
Capital	11	<u>405 446 200</u>	<u>329 753 447</u>
Sommes distribuables		<u>16 216 029</u>	<u>14 153 548</u>
□ de la période	12	16 212 841	14 151 687
□ de l'exercice clos		-	-
□ Report à nouveau		3 188	1 861
Total actif net		421 662 229	343 906 995
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		422 532 268	344 554 488

ETAT DE RESULTAT
Période close le 31 Décembre 2010
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	Période du 01/10 au 31/12/2010	Période du 01/01 au 31/12/2010	Période du 01/10 au 31/12/2009	Période du 01/01 au 31/12/2009
Revenus du portefeuille-titres	13	<u>3 385 525</u>	<u>12 990 866</u>	<u>2 811 389</u>	<u>11 299 892</u>
□ Revenus des obligations		1 748 195	6 200 001	1 291 739	4 615 274
□ Revenus des BTNB, BTA et BTZc		1 597 130	5 982 921	1 467 085	5 831 051
□ Revenus des OPCVM & FCC		40 201	807 944	52 565	853 567
Revenus des placements monétaires	14	<u>328 672</u>	<u>1 182 091</u>	<u>340 466</u>	<u>1 550 862</u>
Revenus des placements à terme	15	<u>1 250 163</u>	<u>4 965 074</u>	<u>1 099 994</u>	<u>4 425 855</u>
Total des revenus de placement		4 964 360	19 138 031	4 251 849	17 276 609
Charges de gestion des placements	16	(539 830)	(2 028 299)	(446 417)	(1 719 902)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 424 530	17 109 732	3 805 432	15 556 707
Autres charges d'exploitation	17	(135 035)	(541 500)	(125 367)	(484 010)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 289 495	16 568 232	3 680 065	15 072 697
Régularisation du résultat d'exploitation		(799 909)	(355 391)	(1 154 150)	(921 010)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 489 586	16 212 841	2 525 915	14 151 687
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		799 909	355 391	1 154 150	921 010
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		179 218	(18 330)	127 389	(45 370)
Plus ou moins values réalisées sur titres		21 044	36 822	43 413	90 676
RESULTAT DE LA PERIODE		4 489 757	16 586 723	3 850 867	15 118 003

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période close le 31 Décembre 2010
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/10 au 31/12/2010	Période du 01/01 au 31/12/2010	Période du 01/10 au 31/12/2009	Période du 01/01 au 31/12/2009
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION				
□ Résultat d'exploitation	4 289 495	16 568 232	3 680 065	15 072 697
□ Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	179 218	(18 330)	127 389	(45 370)
□ Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	21 044	36 822	43 413	90 676
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(125)	(14 150 360)	(143)	(13 549 152)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL				
Souscriptions				
□ Capital	93 905 000	438 974 700	79 544 700	400 927 200
□ Régularisation des sommes non distribuables	(76 986)	(367 110)	(68 361)	(343 276)
□ Régularisation des sommes distribuables	3 216 088	8 017 345	2 946 772	7 589 108
Rachats				
□ Capital	(109 753 300)	(363 239 700)	(104 921 500)	(362 249 900)
□ Régularisation des sommes non distribuables	78 901	306 372	80 799	326 465
□ Régularisation des sommes distribuables	(4 015 997)	(8 372 735)	(4 100 922)	(8 510 119)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(12 156 662)	77 755 234	(22 667 788)	39 308 330
ACTIF NET				
□ En début de période	433 818 891	343 906 995	366 574 783	304 598 665
□ En fin de période	421 662 229	421 662 229	343 906 995	343 906 995
NOMBRE D' ACTIONS				
□ En début de période	4 215 193	3 299 360	3 553 128	2 912 587
□ En fin de période	4 056 710	4 056 710	3 299 360	3 299 360
VALEUR LIQUIDATIVE				
□ En début de période	102,917	104,234	103,169	104,580
□ En fin de période	103,941	103,941	104,234	104,234
TAUX DE RENDEMENT	3,95%	3,83%	4,10%	4,12%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2010

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 31 décembre 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'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 31 décembre 2010 la somme de 299.709.967 DT contre 245.607.528 DT au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2010	% actif net	% actif
I- OBLIGATIONS		156 475 210	3 134 512	159 609 722	37,85%	37,77%
Tunisie Leasing 2006-1	14 000	280 000	1 870	281 870	0,07%	0,07%
Tunisie Leasing 2007	20 000	800 000	18 896	818 896	0,19%	0,19%
Tunisie Leasing 2007-1	15 000	600 000	432	600 432	0,14%	0,14%
Tunisie Leasing 2007-2	15 000	900 000	43 344	943 344	0,22%	0,22%
Tunisie Leasing 2008-1	15 000	900 000	23 724	923 724	0,22%	0,22%
Tunisie Leasing 2008-2	15 000	900 000	4 488	904 488	0,21%	0,21%
Tunisie Leasing 2008-3	10 000	800 000	38 640	838 640	0,20%	0,20%
Tunisie Leasing 2009-1	7 500	600 000	26 070	626 070	0,15%	0,15%
Tunisie Leasing 2009-2	9 250	925 000	28 882	953 882	0,23%	0,23%
Tunisie Leasing 2010-1	20 000	2 000 000	48 080	2 048 080	0,49%	0,48%
Tunisie Leasing 2010-2	30 000	3 000 000	15 912	3 015 912	0,72%	0,71%
Tunisie Leasing Subordonné 2009	15 000	1 200 000	14 496	1 214 496	0,29%	0,29%
AB 2008/15A	10 000	866 660	27 784	894 444	0,21%	0,21%
AB 2008/20A	30 000	2 700 000	93 216	2 793 216	0,66%	0,66%
AB 2009/15A	60 000	5 599 800	59 616	5 659 416	1,34%	1,34%
AB 2010	30 000	3 000 000	42 240	3 042 240	0,72%	0,72%
AIL2007	10 000	400 000	904	400 904	0,10%	0,09%
AIL2008	10 000	600 000	7 952	607 952	0,14%	0,14%
AIL2009-1	7 000	560 000	24 892	584 892	0,14%	0,14%
AIL2010-1	15 000	1 500 000	46 260	1 546 260	0,37%	0,37%
AMEN BANK 2001	10 000	200 000	6 240	206 240	0,05%	0,05%
AMEN BANK 2007	20 000	1 400 000	55 568	1 455 568	0,35%	0,34%
ATB 2007/1	50 000	4 400 000	135 840	4 535 840	1,08%	1,07%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	126 920	5 126 920	1,22%	1,21%
ATL 2006/1	27 000	1 620 000	46 159	1 666 159	0,40%	0,39%
ATL 2007-2	30 000	1 200 000	21 024	1 221 024	0,29%	0,29%
ATL 2008/1	30 000	1 800 000	55 392	1 855 392	0,44%	0,44%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 500 000	30 384	1 530 384	0,36%	0,36%
ATL 2009	30 000	2 400 000	69 720	2 469 720	0,59%	0,58%
ATL 2009/2	19 000	1 900 000	20 915	1 920 915	0,46%	0,45%
ATL 2009/3	30 000	2 400 000	528	2 400 528	0,57%	0,57%
ATL 2010-1	75 000	7 500 000	125 160	7 625 160	1,81%	1,80%
ATL 2010-2	35 000	3 500 000	812	3 500 812	0,83%	0,83%
BH 2007	70 000	5 600 000	17 080	5 617 080	1,33%	1,33%
BH 2009	50 000	5 000 000	560	5 000 560	1,19%	1,18%
BH 2009	10 000	1 000 000	112	1 000 112	0,24%	0,24%
BNA SUB 2009	50 000	4 666 500	148 560	4 815 060	1,14%	1,14%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2010	% actif net	% actif
BTE 2004	1 100	22 000	516	22 516	0,01%	0,01%
BTE 2009	41 100	3 699 000	45 966	3 744 966	0,89%	0,89%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	10 000	1 000 000	12 080	1 012 080	0,24%	0,24%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	30 000	3 000 000	36 240	3 036 240	0,72%	0,72%

BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	1 000 000	13 592	1 013 592	0,24%	0,24%
BT KD/2006	35 000	700 000	1 344	701 344	0,17%	0,17%
BTK 2009	50 000	5 000 000	175 200	5 175 200	1,23%	1,22%
CIL 2005/1	15 000	600 000	7 272	607 272	0,14%	0,14%
CIL 2007/1	15 000	900 000	45 516	945 516	0,22%	0,22%
CIL 2007/2	15 000	900 000	40 128	940 128	0,22%	0,22%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	55 776	1 055 776	0,25%	0,25%
CIL 2008/1	15 000	900 000	16 032	916 032	0,22%	0,22%
CIL 2009/1	5 000	400 000	7 956	407 956	0,10%	0,10%
CIL 2009/1 TMM+1	5 000	400 000	7 776	407 776	0,10%	0,10%
CIL 2009/2	10 000	800 000	9 704	809 704	0,19%	0,19%
CIL 2009/3	18 000	1 800 000	69 797	1 869 797	0,44%	0,44%
CIL 2010/1	20 000	2 000 000	35 664	2 035 664	0,48%	0,48%
CIL 2010/2	30 000	3 000 000	20 856	3 020 856	0,72%	0,71%
ELMOURASKANES 2003	6 000	120 000	3 907	123 907	0,03%	0,03%
MEUBLATEX 2008	10 000	1 000 000	14 912	1 014 912	0,24%	0,24%
MOURADI PALACE 2005	3 000	180 000	4 925	184 925	0,04%	0,04%
SIHM2008	14 000	1 400 000	21 795	1 421 795	0,34%	0,34%
STAR 2004	2 400	2 400 000	97 052	2 497 052	0,59%	0,59%
STB2008-16A/1	7 500	656 250	19 518	675 768	0,16%	0,16%
STB2008-20A/1	20 000	1 800 000	55 808	1 855 808	0,44%	0,44%
STB2008-25A/1	70 000	6 440 000	207 816	6 647 816	1,58%	1,57%
STB2010/1 +0.7%	20 000	2 000 000	63 168	2 063 168	0,49%	0,49%
STB2010/1 5.3%	30 000	3 000 000	98 976	3 098 976	0,73%	0,73%
STB2010/1 5.3%	20 000	2 000 000	65 984	2 065 984	0,49%	0,49%
STM2007	8 000	640 000	9 299	649 299	0,15%	0,15%
UNIFACTOR 2006/1	10 000	200 000	912	200 912	0,05%	0,05%
UNIFACTOR 2008	10 000	600 000	25 048	625 048	0,15%	0,15%
UTL 2004	10 000	400 000	16 936	416 936	0,10%	0,10%
UIB 2009 CAT C	100 000	9 500 000	204 640	9 704 640	2,30%	2,30%
CHO 2009	5 000	500 000	2 532	502 532	0,12%	0,12%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	700 000	20 714	720 714	0,17%	0,17%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1	20 000	1 600 000	18 464	1 618 464	0,38%	0,38%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1,5	20 000	1 600 000	30 288	1 630 288	0,39%	0,39%
HAN LEASE2010	10 000	1 000 000	22 672	1 022 672	0,24%	0,24%
HAN LEASE2010	20 000	2 000 000	45 344	2 045 344	0,49%	0,48%
HAN LEASE2010-2	10 000	1 000 000	4 304	1 004 304	0,24%	0,24%
HAN LEASE2010-2	20 000	2 000 000	8 608	2 008 608	0,48%	0,48%
HAN LEASE2010-2	4 000	400 000	1 722	401 722	0,10%	0,10%
ELWIFAK 2010 TMM+0,775	20 000	2 000 000	575	2 000 575	0,47%	0,47%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2010	% actif net	% actif
ATTIJ LEAS 2010-1	30 000	3 000 000	37 632	3 037 632	0,72%	0,72%
ATTIJ BANK 2010	20 000	2 000 000	872	2 000 872	0,47%	0,47%
II- Titres émis par l'Etat		107 672 510	8 763 832	116 436 342	27,61%	27,56%
BTA		84 644 803	4 204 889	88 849 692	21,07%	21,03%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	3 000	2 917 500	108 434	3 025 934	0,72%	0,72%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	12 000	11 796 000	433 736	12 229 736	2,90%	2,89%
BTA à 7,5% -04/2014 sur 10 ans	20 000	20 000 000	1 114 891	21 114 891	5,01%	5,00%
BTA 7% -02/2015 sur 10 ans	24 000	24 000 000	1 277 614	25 277 614	5,99%	5,98%
BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans	16 000	16 000 000	552 607	16 552 607	3,93%	3,92%
BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans	6 735	6 666 303	284 567	6 950 871	1,65%	1,65%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	3 265	3 265 000	433 040	3 698 040	0,88%	0,88%
BTZc		23 027 707	4 558 943	27 586 650	6,54%	6,53%
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	705 992	7 125 992	1,69%	1,69%
BTZc 16/10/2010	10 000	5 133 807	1 335 947	6 469 753	1,53%	1,53%
BTZc 16/10/2010	15 000	8 023 500	1 784 712	9 808 212	2,33%	2,32%
BTZc 16/10/2010	6 400	3 450 400	732 293	4 182 693	0,99%	0,99%
III- Titres des FCC		3 429 080	19 529	3 448 609	0,82%	0,82%
FCC1 P1 10/11/2014	3 500	490 595	2 637	493 232	0,12%	0,12%
FCC1 P2 10/11/2014	1 500	1 500 000	9 160	1 509 160	0,36%	0,36%
FCC2 P1 10/11/2014	5 000	1 438 485	7 732	1 446 217	0,34%	0,34%
IV- Titres des OPCVM		19 848 581	366 713	20 215 294	4,79%	4,78%
AL AMANAH	8 095	833 516	(6 919)	826 597	0,20%	0,20%

FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	203 694	1 657 320	0,39%	0,39%
FCP SALAMETT PLUS	65 549	674 125	16 499	690 624	0,16%	0,16%
MILLENIUM SICAV	19 794	2 105 880	(8 191)	2 097 689	0,50%	0,50%
FINA O SICAV	5 000	519 680	645	520 325	0,12%	0,12%
SICAV TRESOR	39 904	4 178 319	(29 381)	4 148 939	0,98%	0,98%
TUNISO EMIRATIES SICAV	37 112	3 768 041	84 704	3 852 745	0,91%	0,91%
UNIVERS OBLIG	61 422	6 315 393	105 662	6 421 056	1,52%	1,52%
Total		287 425 381	12 284 586	299 709 967	71,08%	70,93%

NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste totalise au 31 décembre 2010 la somme de 31.972.066 DT contre 29.122.225 DT au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2010	% actif net	% actif
I- Billets de trésorerie		21 372 024	402 269	21 774 293	5,16%	5,15%
ALMES	1 000	1 000 000	933	1 000 933	0,24%	0,24%
CARTE	1 500	1 500 000	76 767	1 576 767	0,37%	0,37%
CEDRIA	2 000	2 000 000	74 530	2 074 530	0,49%	0,49%
ELECTROSTAR	1 500	1 483 724	10 626	1 494 350	0,35%	0,35%
HANNIBAL LEASE	100	4 956 888	28 523	4 985 410	1,18%	1,18%
SIHM	2 100	2 100 000	92 702	2 192 702	0,52%	0,52%
SITS	500	500 000	20 400	520 400	0,12%	0,12%
SNA	1 000	1 000 000	933	1 000 933	0,24%	0,24%
UNIFACTOR	2 100	6 831 413	96 855	6 928 268	1,64%	1,64%
II- Certificats de dépôt		10 000 000	197 773	10 197 773	2,42%	2,41%
BTE	20	10 000 000	197 773	10 197 773	2,42%	2,41%
Total		31 372 024	600 041	31 972 066	7,58%	7,57%

NOTE 6 : PLACEMENTS A TERME :

Ce poste totalise au 31 décembre 2010 la somme de 90.848.870 DT contre 69.762.151 DT au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2010	% actif net	% actif
I- Titres à court terme		90 627 000	221 870	90 848 870	21,55%	21,50%
Compte BNA	90 627	90 627 000	221 870	90 848 870	21,55%	21,50%
Placement						
II- Titres à long terme		-	-	-	-	-
Compte BNA						
Placement		-	-	-	-	-
Total		90 627 000	221 870	90 848 870	21,55%	21,50%

NOTE 7 : DISPONIBILITES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2010	31 Décembre 2009
Avoirs en banque	1 585	57 687
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	(120)	(120)
Montant comptabilisés et non encore décaissés	-	-
Sommes à régler:	(100)	(100)
Rachats	-	-
Autres	(100)	(100)
Placements à régler	-	-
Sommes à encaisser	-	(56 778)
Total	1 365	689

NOTE 8 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2010	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 :

	31 Décembre 2010	31 Décembre 2009
Gestionnaire (BNA Capitaux)	337 394	279 010
Dépositaire (BNA)	202 436	167 406
Total	539 830	446 416

NOTE 10 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2010	31 Décembre 2009
Administrateurs - Jetons de présence	30 000	30 000
Commissaire aux comptes	18 928	13 368
Conseil du marché Financier (CMF)	38 570	31 492
Rachats	229 577	108 071
Autres	13 134	18 147
Total	330 209	201 078

NOTE 11 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2010	31 Décembre 2009
Capital au début de période		
□ Montant	329 936 000	291 258 700
□ Nombre de titres	3 299 360	2 912 587
□ Nombre d'actionnaires	3 296	2 901
Souscriptions réalisées		
□ Montant	438 974 700	400 927 200
□ Nombre de titres	4 389 747	4 009 272
Rachats effectués		
□ Montant	(363 239 700)	(362 249 900)
□ Nombre de titres	(3 632 397)	(3 622 499)
Capital fin de période		
□ Montant	405 671 000	329 936 000
□ Nombre de titres	4 056 710	3 299 360
□ Nombre d'actionnaires	3 602	3 296
Sommes non distribuables de la période	(42 247)	28 496
1- Résultat non distribuable	18 491	45 307
□ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(18 330)	(45 370)
□ Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	36 822	90 676
2- Régularisation des sommes non distribuables	(60 738)	(16 811)
□ Aux émissions	(367 110)	(343 276)
□ Aux rachats	306 372	326 465
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos	(182 553)	(211 049)
Total	405 446 200	329 753 447

NOTE 12 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2010	31 Décembre 2009
Résultat d'exploitation	16 568 232	15 072 697
Régularisation lors des souscriptions d'actions	8 017 345	7 589 108
Régularisation lors des rachats d'actions	(8 372 735)	(8 510 119)
Total	16 212 841	14 151 687

NOTE 13 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/10 au 31/12/2010	01/10 au 31/12/2009	01/01 au 31/12/2009
Revenus des obligations	1 748 195	1 291 739	4 615 274

☐ Intérêts courus	676 798	475 154	285 462
☐ Intérêts échus	1 071 396	816 585	4 329 812
Revenus des BTNB - BTA & BTZc	1 597 130	1 467 085	5 831 051
☐ Intérêts courus	1 597 130	1 467 085	1 134 107
☐ Intérêts échus	-	-	4 696 944
Revenus des FCC	40 201	52 565	238 184
☐ Intérêts courus	(1 437)	(2 050)	(14 927)
☐ Intérêts échus	41 638	54 616	253 111
Revenus des OPCVM	-	-	615 383
Total	3 385 525	2 811 389	11 299 892

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/10 au 31/12/2010	01/10 au 31/12/2009	01/01 au 31/12/2009
Revenus des billets de trésorerie	217 599	224 536	962 252
☐ Intérêts courus	(19 937)	(102 908)	(44 968)
☐ Intérêts échus	237 536	327 444	1 007 220
Revenus des certificats de dépôt	107 997	114 400	584 226
☐ Intérêts courus	56 535	10 789	(57 944)
☐ Intérêts échus	51 463	103 611	642 170
Intérêts des comptes de dépôt	3 076	1 530	4 385
Total	328 672	340 466	1 550 862

NOTE 15 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/10 au 31/12/2010	01/10 au 31/12/2009	01/01 au 31/12/2009
Revenus des placements en compte BNA	1 250 163	1 099 994	4 425 855
☐ Intérêts courus	(400 794)	(457 125)	(697 418)
☐ Intérêts échus	1 650 957	1 557 119	5 123 273
Total	1 250 163	1 099 994	4 425 855

NOTE 16 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/10 au 31/12/2010	01/10 au 31/12/2009	01/01 au 31/12/2009
Rémunération du gestionnaire ^(*)	337 394	279 010	1 074 939
Rémunération du dépositaire ^(**)	202 436	167 406	644 963
Total	539 830	446 417	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
	01/10 au 31/12/2010	01/10 au 31/12/2009	01/01 au 31/12/2009
Jetons de présence	7 562	13 249	41 538
Redevance CMF	114 371	94 580	364 386
Honoraires	5 041	5 041	20 000
Rémunération du directeur général	2 353	2 341	9 414
TCL	2 139	6 573	34 565
Diverses charges d'exploitation	3 569	3 583	14 107
Total	135 035	125 367	484 010