

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV BH OBLIGATAIRE
ARRETEE AU 31/12/2009**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009.

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » arrêté au 31 Décembre 2009.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 31 Décembre 2009, établis conformément aux Normes Comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers sont 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 sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission en accord avec les normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

1/ Les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'Etat. A ce titre, il est à signaler que nos travaux de vérification ont été limités par le fait que les informations disponibles ne nous permettent pas la vérification du respect de ce ratio concernant les placements en billets de trésorerie et certificats de dépôt.

2/ La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploi 19,35 % de son actif en titres émis (Emprunts Obligataires BH) ou titres garantis (Emprunts Obligataires et Billets de Trésorerie) par la « BANQUE DE L'HABITAT », ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

3 / La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploi 20,60 % de son actif en dépôts à terme et liquidités, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Sur la base de notre examen limité, et en dehors des observations sur la composition de l'actif citées au niveau des points 1 à 3, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » 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 des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos 31 Décembre 2009.

Le commissaire aux comptes:
CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA

BILAN
arrêté au 31 / 12 / 2009
(Unité : en Dinars Tunisiens)

| | <u>Notes</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|---|--------------|--------------------|-------------------|
| ACTIF | | | |
| AC 1 - Portefeuille - titres | 3-1 | 57 899 206 | 46 439 652 |
| a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés | | | |
| b - Obligations et Valeurs assimilées | | 56 007 314 | 44 235 179 |
| c - Autres Valeurs | | 1 891 892 | 2 204 473 |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | | 48 345 402 | 32 915 209 |
| a - Placements monétaires | 3-3 | 26 459 594 | 25 033 291 |
| b - Disponibilités | | 21 885 808 | 7 881 918 |
| AC 3 - Créances d'exploitation | | - | - |
| AC 4 - Autres actifs | | - | - |
| TOTAL ACTIF | | 106 244 608 | 79 354 861 |
| PASSIF | | | |
| PA 1- Opérateurs créditeurs | 3-6 | 111 847 | 92 597 |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | 3-7 | 661 323 | 596 202 |
| TOTAL PASSIF | | 773 170 | 688 799 |
| ACTIF NET | | | |
| CP 1 -Capital | 3-5 | 101 272 004 | 75 259 231 |
| CP 2 - Sommes distribuables | | 4 199 433 | 3 406 830 |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 161 | 680 |
| b - Sommes distribuables de l'exercice | | 4 199 272 | 3 406 151 |
| ACTIF NET | | 105 471 437 | 78 666 062 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 106 244 608 | 79 354 861 |

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 31 / 12 / 2009
(Unité : en Dinars Tunisiens)

| Notes | Période du 01/10/2009 au 31/12/2009 | Période du 01/01/2009 au 31/12/2009 | Période du 01/10/2008 au 31/12/2008 | Période du 01/01/2008 au 31/12/2008 |
|--|---|---|---|---|
| PR 1 - Revenus du portefeuille - titres | 3-2 | 583 274 | 2 160 791 | 599 617 |
| a - Dividendes | - | - | - | - |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées | 563 217 | 2 074 586 | 572 143 | 2 212 670 |
| c - Revenus des autres valeurs | 20 057 | 86 204 | 27 474 | 117 131 |
| PR 2 - Revenus des placements monétaires | 3-4 | 523 118 | 2 153 311 | 394 787 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 1 106 392 | 4 314 101 | 994 404 |
| CH 1 - Charges de gestion des placements | 3-8 | 110 964 | 425 000 | 91 711 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 995 428 | 3 889 101 | 902 693 |
| PR 3 - Autres produits | | 6 109 | 15 855 | 8 144 |
| CH 2 - Autres charges | 3-9 | 14 846 | 140 023 | 13 948 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 986 691 | 3 764 933 | 896 888 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | 246 146 | 434 339 | 8 336 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 1 232 838 | 4 199 272 | 905 225 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | -246 146 | -434 339 | -8 336 |
| * Variation des +/- valeurs potentielles sur titres | | -7 151 | -28 371 | -55 151 |
| * +/- valeurs réalisées sur cession des titres | | | | -194 662 |
| * Frais de négociation | | | | |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 979 540 | 3 736 562 | 841 737 |

État de variation de l'actif
arrêté au 31 / 12 / 2009
(Unité : en Dinars Tunisiens)

| | Période du 01/10/2009 au 31/12/2009 | Exercice 2009 | Période du 01/10/2008 au 31/12/2008 | Période Exercice 2008 |
|--|---|--------------------|---|--------------------------|
| AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation | | | | |
| a - Résultat d'exploitation | 986 691 | 3 764 933 | 896 888 | 3 371 358 |
| b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres | -7 151 | -28 371 | -55 151 | -194 662 |
| c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres | - | - | - | - |
| d - Frais de négociation de titres | - | - | - | - |
| AN 2 - Distribution des dividendes | - | 4 473 624 | - | 3 154 328 |
| AN 3 - Transaction sur le capital | | | | |
| a - Souscriptions | 37 628 677 | 135 340 048 | 25 132 725 | 112 721 203 |
| * Capital | 36 786 000 | 131 961 600 | 24 507 900 | 109 840 600 |
| * Régularisation des sommes non distrib. | -519 370 | -1 846 137 | -332 429 | -1 356 939 |
| * Régularisations des sommes distrib. | 1 362 046 | 5 224 586 | 957 253 | 4 237 542 |
| b - Rachats | 31 662 892 | 107 797 610 | 24 067 771 | 108 615 982 |
| * Capital | 30 984 200 | 105 551 700 | 23 438 700 | 105 711 100 |
| * Régularisation des sommes non distrib. | -437 199 | -1 477 381 | -319 836 | -1 309 567 |
| * Régularisation des sommes distrib. | 1 115 891 | 3 723 291 | 948 907 | 4 214 449 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 6 945 325 | 31 279 000 | 1 906 690 | 7 281 917 |
| AN 4 - Actif Net | | | | |
| a - En début de période | 98 526 112 | 78 666 062 | 76 759 371 | 74 538 473 |
| b - En fin de période | 105 471 437 | 105 471 437 | 78 666 062 | 78 666 062 |
| AN 5 - Nombre de parts | | | | |
| a - En début de période | 969 233 | 763 152 | 752 460 | 721 857 |
| b - En fin de période | 1 027 251 | 1 027 251 | 763 152 | 763 152 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 102,67 | 102,67 | 103,08 | 103,08 |
| AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | | 3,94% | 4,17% | 4,07% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31 / 12 / 2009

(Unité en Dinars Tunisiens)

1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/12/2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - Principes comptables appliqués :

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titre 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 :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs similaires admises et non admises à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition lorsqu'ils n'ont pas fait l'objet depuis leur acquisition, de transaction ou de cotation à un prix différent. Ils sont évalués à la valeur de marché lorsqu'ils ont fait l'objet de transaction ou de cotation à une date récente.

La « SICAV BH OBLIGATAIRE » a procédé le 20 Mai 2005 au changement de la méthode d'évaluation des obligations. Selon la nouvelle méthode, les obligations sont toujours évaluées à leur coût d'acquisition sans tenir compte du cours boursier.

Les placements en Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont évalués à leur coût d'acquisition ajusté du montant de l'amortissement de la décote ou de la prime jusqu'à l'échéance.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3 - Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

3 - 1 Note sur le portefeuille - titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2009 à 57 899 206 Dinars, contre un solde de 46 439 652 Dinars au 31/12/2008. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 31/12/2009 se détaille ainsi :

| Désignation du titre | Nombre | Coût | Valeur au | % actif net | Notation ou |
|------------------------|-----------|-------------------|-------------------|---------------|-------------|
| | de titres | d'acquisition | 31/12/2009 | | Garantie |
| BTA | | 10 100 000 | 10 614 552 | 10,06% | |
| BTA 6% MARS 2012 | 600 | 600 000 | 623 799 | 0,59% | ETAT |
| BTA75%AVRIL2014 | 95 | 9 500 000 | 9 990 753 | 9,47% | ETAT |
| Obligations Sté | | 44 681 250 | 45 392 762 | 43,04% | |
| AFRICA 2003 | 10 | 200 000 | 203 518 | 0,19% | BH |
| AIL 2005 | 10 | 200 000 | 203 961 | 0,19% | BBB+ |
| AMEN BANK 2009 (A) | 25 | 2 500 000 | 2 527 773 | 2,40% | A Bank |
| AMEN BANK 2009 (B) | 15 | 1 500 000 | 1 516 021 | 1,44% | A Bank |
| ATB 2007/1 | 20 | 1 840 000 | 1 896 952 | 1,80% | ATB |
| ATL 2008/1 | 5 | 400 000 | 412 309 | 0,39% | BBB |
| ATL 2006/1 | 25 | 2 000 000 | 2 056 986 | 1,95% | BBB |
| ATL 2007/1 | 25 | 1 500 000 | 1 526 285 | 1,45% | BBB |
| ATL 2009/3 | 25 | 2 500 000 | 2 500 562 | 2,37% | BBB |
| BH 2009 | 75 | 7 500 000 | 7 500 871 | 7,11% | BH |
| BH SUB 2007 | 10 | 1 000 000 | 1 003 062 | 0,95% | BH |
| BNA 2009 | 25 | 2 500 000 | 2 579 595 | 2,45% | BNA |
| BTE 2009 | 30 | 3 000 000 | 3 037 282 | 2,88% | BTE |
| BTEI 2004 | 10 | 400 000 | 409 395 | 0,39% | BTE |
| BTKD 2006 | 20 | 800 000 | 801 534 | 0,76% | BTK |
| CHO2009 | 7 | 700 000 | 703 444 | 0,67% | BIAT |
| CHO-2009 | 2 | 200 000 | 200 024 | 0,19% | BIAT |
| CIL 2003/1 | 10 | 200 000 | 202 240 | 0,19% | BBB |
| CIL 2009/2 | 75 | 750 000 | 759 542 | 0,72% | BBB |
| E S AMEN BANK 2008 | 75 | 712 500 | 737 096 | 0,70% | A B |
| GL 2004-1 | 5 | 100 000 | 105 625 | 0,10% | BBB |
| G-LEASING2003-2 | 25 | 100 000 | 105 178 | 0,10% | BBB |
| HL 2009/1 | 75 | 750 000 | 763 895 | 0,72% | BB+ |
| HL 2009/2 | 10 | 1 000 000 | 1 011 814 | 0,96% | BB+ |
| HOTEL HOURIA2000 | 8 | 200 000 | 206 848 | 0,20% | BTL |
| MEUBLATEX 2008 TR A | 5 | 500 000 | 507 456 | 0,48% | BH |
| MEUBLATEX 2008 TR F | 5 | 500 000 | 507 456 | 0,48% | BTL |
| PANOBOIS 2007 | 5 | 500 000 | 518 948 | 0,49% | BTE |
| SKANES-BEACH | 4 | 160 000 | 165 212 | 0,16% | BTE / AB |

| | | | | | |
|--------------------|-----|------------------|------------------|--------------|------|
| STB 2008/1 | 5 | 468 750 | 482 729 | 0,46% | STB |
| STB 2008/2 | 25 | 2 500 000 | 2 612 904 | 2,48% | STB |
| STM 2007 | 12 | 1 200 000 | 1 217 438 | 1,15% | BTE |
| TL 2007-1 | 15 | 900 000 | 900 641 | 0,85% | BBB+ |
| UIB 2009 TRANCHE A | 20 | 2 000 000 | 2 038 663 | 1,93% | UIB |
| UIB 2009 TRANCHE B | 30 | 3 000 000 | 3 060 756 | 2,90% | UIB |
| UNIFACTOR 2005/1 | 10 | 200 000 | 203 476 | 0,19% | ATB |
| WIFAKLEASE2006/1 | 5 | 200 000 | 205 271 | 0,19% | BH |
| FCC | | 1 881 702 | 1 891 892 | 1,79% | |
| FCC 2 BIAT P2 | 1 | 1 000 000 | 1 005 504 | 0,95% | AAA |
| FCC BIAT P1 | 16 | 481 702 | 484 102 | 0,46% | AAA |
| FCC BIAT P2 | 400 | 400 000 | 402 285 | 0,38% | AAA |

Les entrées en portefeuille-titres qui ont été enregistrées au cours du 4^{ème} trimestre 2009 concernent les souscriptions aux emprunts obligataires et qui se sont élevés à 10 900 000 Dinars.

Les sorties du portefeuille-titres au cours du 4^{ème} trimestre 2009 concernent les remboursements des obligations des sociétés échus ainsi que les parts de capital des « FCC BIAT P1 » s'élèvent à un total de 1 173 990 Dinars.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 583 274 Dinars pour la période allant du 01/10/2009 au 31/12/2009 contre 599 617 Dinars du 01/10/2008 au 31/12/2008, et se détaillent ainsi :

| Désignation | Du 01/10/2009 au 31/12/2009 | 2009 | Du 01/10/2008 au 31/12/2008 | 2008 |
|------------------------------|--------------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
| - Revenus des obligations | 412 148 | 1 379 186 | 308 494 | 1 159 685 |
| - Revenus des Bons du Trésor | 150 930 | 682 114 | 263 649 | 1 052 985 |
| - Revenus des FCC (*) | 20 196 | 99 491 | 27474 | 117 131 |
| Total | 583 274 | 2 160 791 | 599 617 | 2 329 801 |

(*) FCC : Fonds Communs de Créances

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2009 à 26 459 594 DT se détaillant comme suit :

| Désignation | Coût de Revient | V. Boursière | % Actif net | Emetteur | Garant |
|------------------------------|--------------------|-------------------|---------------|---------------------|-----------|
| Billets de Trésorerie | 21 114 390 | 22 343 110 | 21,18% | | |
| BDT Précomptés | 13 614 390 | 14 691 371 | 13,93% | | |
| BDT2004/200410ML | 1 918 991 | 1 975 808 | 1,87% | Modern Leasing | F2 |
| BDT2601/210110HL | 2 856 700 | 2 992 039 | 2,84% | Hannibal Lease | BH |
| BT0701/070110ML | 1 901 075 | 1 998 374 | 1,89% | Modern Leasing | F2 |
| BT1001/040110AIL | 889 339 | 1 099 652 | 1,04% | AIL | BTK |
| BT1412/141210ML | 1 915 490 | 1 919 658 | 1,82% | Modern Leasing | F2 |
| BT2203/160310AIL | 798 689 | 991 816 | 0,94% | AIL | BTL |
| BT2305-220510MOL | 396 620 | 492 013 | 0,47% | El Mouradi Molka | BH |
| BT2506/250610ML | 959 715 | 980 685 | 0,93% | Modern Leasing | F2 |
| BT2512/251210ML | 957 745 | 958 556 | 0,91% | Modern Leasing | F2 |
| BT2904230410INOP | 1 020 026 | 1 282 770 | 1,22% | INOPLAST | BTL |
| BDT Post-comptés | 7 500 000 | 7 651 739 | 7,25% | | |
| BT0203/020314SIH Mouradi | 2 000 000 | 2 088 111 | 1,98% | SIH El Mouradi | BH |
| BT0203/020314ST Mouradi | 500 000 | 522 028 | 0,49% | ST El Mouradi | BH |
| BT0404/040413SIH | 1 000 000 | 1 039 289 | 0,99% | SIH El Mouradi | BH |
| BT2812/281214SIH Mouradi | 2 000 000 | 2 001 156 | 1,90% | SIH El Mouradi | BH |
| BT2812/281214STM | 2 000 000 | 2 001 156 | 1,90% | ST El Mouradi | BH |
| Certificats de Dépôt | 3 999 579 | 4 116 484 | 3,90% | BH | BH |

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/10/2009 au 31/12/2009 à 523 118 Dinars contre 394 787 Dinars pour la période allant du 01/10/2008 au 31/12/2008 et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésorerie, certificats de dépôts, et comptes à terme :

| Désignation | Du 1/10/2009 au 31/12/2009 | 2009 | Du 1/10/2008 au 31/12/2008 | 2009 |
|------------------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------------------|------------------|
| Intérêts des comptes à terme | 255 912 | 980 276 | 80 890 | 281 810 |
| Intérêts des billets de trésorerie | 218 290 | 770 758 | 172 483 | 757 140 |
| Intérêts des certificats de dépôt | 48 916 | 402 277 | 141 414 | 450611 |
| Total | 523 118 | 2 153 311 | 394 787 | 1 489 561 |

3-5 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période se détaillent ainsi :

| Libellé | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|--|-------------|-------------|
| Capital au 1^{er} Janvier | | |
| Montant | 75 259 231 | 71 371 765 |
| Nombre de titres | 763 152 | 721 857 |
| Nombre d'actionnaires | 570 | 533 |
| Souscriptions réalisées | | |
| Montant (nominal) | 131 961 600 | 109 840 600 |
| Régl. Des sommes non distribuables | - 1 846 137 | - 1 356 939 |
| Nombre de titres émis | 1 319 616 | 1 098 406 |
| Rachats effectués | | |
| Montant (nominal) | 105 551 700 | 105 711 100 |
| Régl. Des sommes non distribuables | - 1 477 381 | - 1 309 567 |
| Nombre de titres émis | 1 055 517 | 1 057 111 |
| Autres effets sur le capital | | |
| Moins values potentielles sur titres | - 28 371 | - 194 662 |
| Capital au 31 Décembre | | |
| Montant | 101 272 004 | 75 259 231 |
| Nombre de titres | 1 027 251 | 763 152 |
| Nombre d'actionnaires | 659 | 570 |

3-6 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2009 à 111 847 Dinars contre 92 597 Dinars au 31/12/2008 et se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|--------------------------------------|----------------|---------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | 110 667 | 91 417 |
| Rémunération du dépositaire à payer | 1 180 | 1 180 |
| Total | 111 847 | 92 597 |

3-7 Autres créditeurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2009 à 661 323 Dinars contre 596 202 Dinars au 31/12/2008 et se détaille comme suit :

| Désignation | 30/09/2009 | 31/12/2008 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Jetons de présence | 5 625 | 7 500 |
| Actionnaires et porteurs de parts | 621 054 | 558 271 |
| Etat retenues à la source | 106 | 26 |
| Honoraires du commissaire aux comptes | 24 003 | 22 435 |
| Redevances CMF à régler | 8 499 | 6 974 |
| TCL à payer | 1 736 | 846 |
| Autres rémunérations | 300 | 150 |
| Total | 661 323 | 596 202 |

3-8 Charge de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par la « SICAV BH OBLIGATAIRE » la variation de ce poste pour la période allant du 1/10/2009 au 31/12/2009 s'élève à 110 964 Dinars contre 91 711 Dinars du 1/10/2008 au 31/12/2008 et se détaille comme suit :

| Désignation | Du 1/10/2009 au 31/12/2009 | 2009 | Du 1/10/2008 au 31/12/2008 | 2008 |
|------------------------------|-------------------------------|----------------|-------------------------------|----------------|
| Rémunération du gestionnaire | 110 667 | 423 820 | 91 417 | 348 069 |
| Rémunération du dépositaire | 297 | 1 180 | 294 | 1 180 |
| Total | 110 964 | 425 000 | 91 711 | 349 249 |

3-9 Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que les rémunérations d'intermédiaires et honoraires, les jetons de présence, la T.C.L. et la rémunération mensuelle du président de conseil. La variation de ce poste pour la période allant du 1/10/2009 au 31/12/2009 s'élève à 14 846 Dinars contre 13 948 Dinars du 1/10/2008 au 31/12/2008 et se détaille comme suit :

| Désignation | Du 1/10/2009 au 31/12/2009 | 2009 | Du 1/10/2008 au 31/12/2008 | 2008 |
|-----------------|-------------------------------|--------|-------------------------------|--------|
| Redevance C.M.F | 24 710 | 94 378 | 20 315 | 77 349 |

| | | | | |
|---------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Honoraires du Commissaire aux Comptes | 5 915 | 23 469 | 5 916 | 23 534 |
| Jetons de présence (*) | -22 242 | 5 625 | -15 313 | 7 500 |
| Rémunération du Président de Conseil | 1 059 | 3 006 | 530 | 2 118 |
| T.C.L. | 2 784 | 10 721 | 2 458 | 9 537 |
| Autres charges | 2 620 | 2824 | 42 | 282 |
| Total | 14 846 | 140 023 | 13 948 | 120 320 |

(*) A partir du 27 Décembre 2009, la société a révisé à la baisse son estimation de la charge des jetons de présence pour un montant de 33 208 Dinars, afin de mieux se rapprocher du montant réel de la charge. Cet ajustement de la charge au titre des jetons de présence a été étalé sur la période allant du 27/12/2009 au 31/12/2009. L'abonnement des jetons de présence en 2010 devrait tenir compte de la charge réelle supportée par BHO SICAV.