



# Bulletin Officiel

Publié en application de l'article 31 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994

N° 3467 — Mercredi 4 Novembre 2009

— 14<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### AVIS DU CMF

AUTORISATION D'UNE OPERATION D'ACQUISITION D'UN BLOC DE  
 CONTROLE DANS LE CAPITAL DE LA SOCIETE INDUSTRIELLE  
 D'APPAREILLAGES ET DE MATERIELS ELECTRIQUES – SIAME – 2

### AVIS DES SOCIETES

#### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE «CHO 2009» 3-5

### COURBE DES TAUX

5

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

6

### ANNEXE

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2009

- PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
- SICAV BNA
- SANADETT SICAV
- ARABIA SICAV

## AVIS DU CMF

### AUTORISATION D'UNE OPÉRATION D'ACQUISITION D'UN BLOC DE CONTRÔLE

- **Autorisation d'une opération d'acquisition d'un bloc de contrôle dans le capital de la Société Industrielle d'Appareillages et de Matériels Electriques -SIAME-**

- **Soumission des acquéreurs du bloc de contrôle à une offre publique d'achat obligatoire portant sur le reste du capital de la société SIAME**

- **Dépôt par les acquéreurs du bloc de contrôle d'un projet d'offre publique d'achat visant le reste du capital de la SIAME**

En réponse à une demande introduite, en date du 26 octobre 2009, par Mr Mohamed Hédi Ben Ayed agissant de concert avec des personnes physiques et morales, dans les conditions de l'article 6 nouveau de la loi n°94-17 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier et de l'article 166 du Règlement Général de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, le Conseil du Marché Financier, en application de l'article 6 nouveau sus-visé, a autorisé l'opération d'acquisition de bloc suivante :

- **Société visée** : Société Industrielle d'Appareillages et de Matériels Electriques -SIAME-

- **Acquéreurs** : Mohamed Hédi Ben Ayed, Mohamed Saidane, Fakher Ben Ayed, Youssef Ben Ayed, Samir Ben Ayed, Lassaad Ben Ayed, Ahmed Ben Ayed, Ahmed Charfi, Ridha Charfi, Khaled Mnif, Mokhtar Mhiri, Khaled Abdelkafi, Mongi Jelassi, COTUNAL, SNCI, PROSID, INTERMETAL, CCPS, PROSID SUD, SOTIC, PROSID CENTRE, SGTM

- **Cédants** :

- \* Société Tunisienne d'Equipement – STEQ - détenant 4 388 628 actions représentant 31,26% du capital
- \* Jamel Arem détenant 869 405 actions, représentant 6,19% du capital
- \* Express Ascenceur détenant 816 641 actions, représentant 5,82% du capital
- \* PIMA détenant 703 318 actions, représentant 5,01% du capital
- \* My Car détenant 138 670 actions, représentant 0,99% du capital
- \* Consult International détenant 223 710 actions, représentant 1,59% du capital
- \* Flower détenant 340 775 actions, représentant 2,43% du capital
- \* Lamia Arem détenant 22 240 actions, représentant 0,16% du capital
- \* Baya company détenant 1 700 actions, représentant 0,01% du capital
- \* Mehdi Arem détenant 100 actions
- \* Walid Arem détenant 100 actions
- \* Baya Arem détenant 70 actions

- **Nombre d'actions objet de la cession** : 7 505 357 actions SIAME représentant 53,46% du capital de la société

- **Prix de cession** : 1,300 dinar par action de nominal 1 dinar

- **Intentions des acquéreurs** :

- Restructurer la société en focalisant son activité sur son métier principal par la cession des participations hors exploitation, représentant près de 10% de son actif,
- Rationaliser la gestion de la société en supprimant des opérations intergroupe à faible marge et en adoptant une gestion des dépenses plus rigoureuse,
- Développer l'activité de la société aussi bien sur le marché local que sur le marché international dont notamment le marché algérien,
- Renouer la société avec la réalisation de bénéfices substantiels et améliorer sa notoriété sur le marché boursier et auprès du grand public.

Parallèlement et en application des dispositions de l'article 6 nouveau visé ci-dessus, le Conseil du Marché Financier a décidé de soumettre les acquéreurs du bloc de contrôle à une offre publique d'achat obligatoire portant sur le reste du capital de la SIAME qu'ils ne détiennent pas, soit 6 499 513 actions représentant 46,29% du capital de la SIAME et ce, aux mêmes conditions de prix de 1,300 dinar l'action et pendant une période de 10 jours de bourse.

En réponse à la décision du Conseil du Marché Financier sus-mentionnée, un projet de lancement d'une offre publique d'achat de la part des acquéreurs du bloc de contrôle visant le reste du capital de la SIAME, a été déposé au Conseil du Marché Financier en date du 3 novembre 2009, par l'intermédiaire en bourse la Tuniso-Séoudienne d'Intermédiation -TSI-.

La date d'ouverture de l'offre publique d'achat sera fixée, par décision du Conseil du Marché Financier et fera l'objet d'un avis sur le Bulletin Officiel du CMF et ce, dès la réalisation de l'opération d'acquisition du bloc de contrôle sus-visée.

La cotation de la valeur SIAME sera reprise à partir du jeudi 5 novembre 2009.

## AVIS DES SOCIETES

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

#### VISA DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER :

**Portée du visa du CMF :** Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

### EMPRUNT OBLIGATAIRE

#### « CHO 2009 »

L'Assemblée Générale Ordinaire de la société de Conditionnement des Huiles d'Olives "CHO" tenue le 20/07/2009 a autorisé l'émission d'un emprunt obligataire, pour un montant total de 7 millions de dinars à émettre courant l'exercice 2009 et a donné les pouvoirs nécessaires au conseil d'administration pour fixer les caractéristiques et les conditions de cet emprunt.

Le conseil d'administration du 28/09/2009, a de son côté fixé les conditions d'émission du présent emprunt et a chargé le Président Directeur Général d'accomplir les formalités légales nécessaires pour l'émission de cet emprunt.

**Dénomination de l'emprunt :** « CHO 2009 »

**Montant :** Le montant nominal du présent emprunt "CHO 2009" est fixé à 7 000 000 de dinars divisé en 70 000 obligations de nominal 100 dinars.

**Prix d'émission :** Les obligations seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.

**Prix de remboursement :** Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

**Forme des obligations :** Toutes les obligations du présent emprunt sont nominatives.

**Taux d'intérêt :** Les obligations du présent emprunt portent intérêts au taux annuel brut de TMM+1% l'an calculés sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

**Marge actuarielle :** La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au 30 septembre 2009, qui est égale à 4,54917% ,et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 5,54917%.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1% et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Durée totale:** Les obligations " CHO 2009" seront émises pour une durée de 10 ans dont 2 années de franchise.

**Durée de vie moyenne :** Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée de vie est de 6,5 ans pour l'emprunt " CHO 2009".

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE - SUITE -

**Date de jouissance en intérêts** : Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le 19/11/2009, seront décomptés et payés à cette dernière date.

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base à la négociation en bourse est fixée au 19/11/2009, soit la date limite de clôture des souscriptions, et ce même en cas de prorogation de cette date.

**Amortissement** : Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la troisième année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 12,500 dinars par obligation et ce, jusqu'à la dixième année; soit le huitième de la valeur nominale de chaque obligation. Ainsi, l'emprunt sera amorti en totalité le 19/11/2019.

**Paiement** : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 19/11 de chaque année auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

Le premier paiement en intérêts aura lieu le 19/11/2010 et le premier remboursement en capital aura lieu à partir de la 3ème année suivant la date limite de clôture des souscriptions, soit le 19/11/2012.

**Souscriptions et versements** : Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le 11/11/2009 et clôturées, sans préavis, au plus tard le 19/11/2009.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre des obligations émises.

En cas de non placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, les souscriptions seront prorogées jusqu'au 26/11/2009, tout en maintenant la même date unique de jouissance.

En cas de non placement intégral de l'émission au 26/11/2009, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

**Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public :**

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du 11/11/2009 auprès de la Financière de Placement et de Gestion « FPG », intermédiaire en bourse sis au 70-72 avenue Habib Bourguiba 1000 Tunis, et auprès des guichets des agences de la Banque Internationale Arabe de Tunisie -BIAT-

**Etablissement domiciliaire de l'emprunt** : L'établissement, la délivrance des attestations de propriété et la tenue du registre des obligations de l'emprunt « CHO 2009 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la Financière de Placement et de Gestion « FPG », intermédiaire en bourse.

**Organisation de la représentation des obligataires :**

Les obligataires peuvent se réunir en Assemblée Spéciale laquelle assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès verbal de l'Assemblée Générale des Actionnaires.

L'Assemblée Générale Spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.

Les dispositions des articles de 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'Assemblée Générale Spéciale des obligataires et à leur représentant.

Le représentant de l'Assemblée Générale des obligataires a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

**Fiscalité des titres :**

Les intérêts annuels des obligations de cet emprunt seront soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales.

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi N°96-113 du 30 décembre 1996, portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%. Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et l'IS, sont déductibles de la base imposable les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la Caisse d'Epargne Nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du 1er janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de mille cinq cent dinars (1 500DT) sans que ce montant n'excède mille dinars pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la Caisse d'Epargne Nationale de Tunisie.

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE - SUITE -**Notation**

Le présent emprunt obligataire n'est pas noté.

**Garantie**

Le présent emprunt est assorti de la garantie de la BIAT pour la totalité du montant en principal et en intérêts au profit des détenteurs des obligations objet du présent emprunt.

**Cotation en bourse**

Il n'existe pas des titres de l'émetteur de même catégorie qui sont négociés sur des marchés de titres tunisiens ou étrangers.

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, la société de Conditionnement des Huiles d'Olives "CHO" s'engage à demander l'admission des obligations souscrites au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge des obligations par la STICODEVAM**

La société de Conditionnement des Huiles d'Olives "CHO" s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt " CHO 2009" à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la Bourse visé par le CMF sous le n° **09-670** en date du **28 octobre 2009** est mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la CHO, Route de Mahdia Km 10 – 3054 Sfax-, de la Financière de Placement et de Gestion « FPG », Intermédiaire en bourse 70-72 Avenue Habib Bourguiba –1000, de la BIAT,70-72 Avenue Habib Bourguiba 1000 Tunis et sur le site Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn)

2009 - AS - 1809

**AVIS****COURBE DES TAUX DU 04 NOVEMBRE 2009**

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (ped de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,279%		
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,278%	
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,274%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,272%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,272%	1 010,128
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,271%	
TN0008002362	BTCT 52 SEMAINES 08/07/2010		4,268%	
TN0008002370	BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010		4,267%	
TN0008002388	BTCT 52 SEMAINES 07/09/2010		4,265%	
TN0008002396	BTC 52 SEMAINES 12/10/2010	4,264%		
TN0008002404	BTC 52 SEMAINES 16/11/2010	4,251%		
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"	4,301%		999,815
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,344%	1 035,857
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,414%	1 017,517
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,455%	1 057,979
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,491%	1 118,222
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,508%	1 154,165
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,549%	1 112,079
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,626%		1 033,173
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,718%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,836%	1 119,825
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,060%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,099%		1 028,692
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,598%	1 114,092

<sup>[1]</sup> L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT	VALEUR	VALEUR	PLUS OU MOINS VALEUR	
		DU DERNIER DIVIDENDE	LIQUIDATIVE du 03/11/2009	LIQUIDATIVE du 04/11/2009	DEPUIS LE 31/12/2008 EN DINARS	EN %
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	129,877	129,888	4,328	3,45%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	102,535	102,544	2,935	2,83%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	101,513	101,522	3,457	3,38%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	104,064	104,075	3,346	3,19%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	103,551	103,563	3,651	3,49%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	103,700	103,711	3,587	3,42%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	102,411	102,422	3,457	3,35%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	102,017	102,028	3,454	3,35%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	105,535	105,545	3,567	3,36%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	103,856	103,867	3,520	3,35%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	107,617	107,629	4,010	3,71%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	102,898	102,910	3,634	3,49%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	102,630	102,640	3,448	3,33%
MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	105,561	105,569	3,482	3,28%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	103,672	103,684	3,511	3,36%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	105,589	105,598	3,572	3,37%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	106,162	106,172	3,718	3,49%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	103,984	103,993	3,572	3,43%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	104,502	104,514	3,565	3,38%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	103,538	103,550	3,504	3,36%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	02/06/2009	102,367	102,379	4,094	3,97%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	104,038	104,048	4,118	3,97%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	25/06/2009	103,441	103,451	3,135	3,03%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	103,739	103,748	3,320	3,27%
POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	-	102,313	-	-	-
<b>FCP OBLIGATAIRES</b>						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	1,172	1,173	0,033	2,89%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,197	11,198	0,365	3,37%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,342	10,344	0,340	3,26%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	28/05/2009	101,467	101,542	3,612	3,49%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	101,621	101,631	2,831	2,76%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	104,233	104,245	3,775	3,76%
<b>SICAV MIXTES</b>						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	42,958	42,962	1,471	3,55%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	31,159	31,163	1,000	3,32%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	89,461	89,142	16,024	21,77%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	135,047	134,619	33,056	32,07%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 326,560	1 323,360	307,883	29,76%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	70,405	70,253	10,544	17,20%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	103,164	102,896	6,859	6,85%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	68,923	68,525	11,799	20,41%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	47,758	47,726	4,720	10,61%
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	54,687	54,651	6,546	13,19%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	99,394	99,278	6,276	6,62%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	103,696	103,515	10,417	10,99%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	15,311	15,297	2,364	17,71%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	95,312	94,918	20,904	28,14%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	243,246	243,035	56,159	29,32%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	111,330	111,070	6,697	6,20%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	1 789,721	1 782,356	355,946	24,80%
<b>FCP MIXTES</b>						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	1 963,324	1 962,443	339,544	20,92%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	18/05/2009	156,353	155,070	15,917	11,29%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	18/05/2009	142,285	141,474	9,807	7,34%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	18/05/2009	128,549	128,355	8,794	7,15%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	1,967	1,962	0,443	29,16%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	1,627	1,628	0,279	20,68%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	18/05/2009	9 018,372	8 928,744	1 056,798	13,39%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,458	11,448	0,779	7,11%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	12,255	12,233	0,936	8,09%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	15,695	15,639	2,774	21,23%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	14,810	14,749	3,127	26,18%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	121,588	119,652	22,079	21,92%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	26/08/2009	119,240	117,450	18,057	17,85%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	26/08/2009	115,470	114,595	12,058	11,59%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	29/05/2009	17,093	17,001	4,086	31,22%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	1 149,468	1 148,005	96,796	9,21%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	6 150,582	6 144,392	809,356	15,17%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	28/05/2009	112,710	112,503	6,373	5,68%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	28/05/2009	111,800	111,395	12,150	11,76%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	1 116,612	1 104,819	94,044	9,30%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	136,971	136,458	33,909	33,07%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	595,931	594,702	124,975	26,61%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	131,697	130,454	21,613	19,86%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	114,055	113,949	19,001	19,58%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	116,706	116,329	16,005	15,95%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	112,332	111,920	11,564	11,52%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	105,738	105,593	5,209	5,19%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	110,736	110,452	10,129	10,10%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	112,275	111,598	11,785	11,81%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	12,473	12,409	2,409	24,09%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	103,271	102,516	2,516	2,52%
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	-	102,439	102,205	2,205	2,21%
AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	-	10,250	10,246	0,246	2,46%
FCP VALEURS QUIETUDE 2014	Tunisie Valeurs	*S.C	5 204,367	5 201,629	201,629	4,03%
ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	-	10,650	10,643	0,643	6,43%
MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	-	120,509	120,243	20,243	20,24%
FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	-	1 053,020	1 053,038	53,038	5,30%
FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	-	0,986	0,978	-0,022	-2,20%
FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	-	100,121	100,127	0,127	0,13%

\* S.C. :SICAV de type Capitalisation \*\* V.L. Calculée hebdomadairement \*\*\* Plus ou moins valeur ajustée en fonction des dividendes distribués

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -  
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : [cmf@cmf.org.tn](mailto:cmf@cmf.org.tn)

**Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar  
Etranger : Frais d'expédition en sus

**IMPRIMERIE**

**du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

Le Président du CMF :

Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU

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

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE**  
**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 10 Mars 2009, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV** pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 367.535.679 DT et un résultat de la période de 3.836.658 DT.

**Introduction :**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**, comprenant le bilan au 30 septembre 2009, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois allant du premier juillet au 30 septembre 2009, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

**Etendue de l'examen :**

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

**Conclusion :**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV** arrêtés au 30 septembre 2009, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Observations post-conclusion :**

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci dessus, nous attirons votre attention sur les observations suivantes :

1. Les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements à terme en comptes ouverts auprès de la BNA, représentent au 30 septembre 2009 **28%** de l'actif net de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**, soit 8% au delà du seuil de 20% autorisé par l'**article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001** portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.
2. Au 30 septembre 2009, la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV** détient en portefeuille **24,10%** des obligations émises par la société "JERBA AGHIR", soit 14,10% au-delà du seuil de 10% autorisé en matière de détention d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur autre que l'Etat et les collectivités publiques locales. Cette situation, n'est pas conforme aux dispositions de l'**article 29 du code des organismes de placement collectif**.

Tunis, le 28 Octobre 2009

P/Financial Auditing & Consulting

Mohamed Neji HERGLI

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

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

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

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



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

	Période du 01/07 au 30/09/2009	Période du 01/01 au 30/09/2009	Période du 01/07 au 30/09/2008	Période du 01/01 au 30/09/2008	Période du 01/01 au 31/12/2008
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
● Résultat d'exploitation	3 679 884	11 392 631	3 438 808	10 285 042	13 736 367
● Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	156 774	(172 759)	137 884	(147 462)	7 768
● Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	47 263	-	-	(11 191)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	(130)	(13 549 009)	(8)	(11 580 493)	(11 580 558)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>					
<b>Souscriptions</b>					
● Capital	65 080 300	321 382 500	69 232 900	235 374 100	281 707 800
● Régularisation des sommes non distribuables	(83 069)	(274 915)	(101 383)	(184 859)	(230 782)
● Régularisation des sommes distribuables	1 801 055	4 642 336	2 001 304	3 879 645	5 761 662
<b>Rachats</b>					
● Capital	(88 192 000)	(257 328 400)	(71 221 500)	(173 177 700)	(235 337 000)
● Régularisation des sommes non distribuables	114 109	245 667	105 114	188 697	247 164
● Régularisation des sommes distribuables	(2 392 837)	(4 409 196)	(2 041 373)	(3 343 347)	(5 948 214)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(19 835 914)</b>	<b>61 976 118</b>	<b>1 551 745</b>	<b>61 293 623</b>	<b>48 353 016</b>
<b>ACTIF NET</b>					
● En début de période	386 410 697	304 598 665	315 987 527	256 245 649	256 245 649
● En fin de période	366 574 783	366 574 783	317 539 272	317 539 272	304 598 665
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
● En début de période	3 784 245	2 912 587	3 090 729	2 448 879	2 448 879
● En fin de période	3 553 128	3 553 128	3 070 843	3 070 843	2 912 587
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
● En début de période	102,110	104,580	102,237	104,637	104,637
● En fin de période	103,169	103,169	103,404	103,404	104,580
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4,11%</b>	<b>4,14%</b>	<b>4,54%</b>	<b>4,46%</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 30 septembre 2009, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

**3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'Etat (BTA, BTZc,...), de titres d'OPCVM et de titres de FCC.

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

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'Etat et en titres de FCC ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

### 3.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, en date d'arrêté :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

### 3.3- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

## NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :

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

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

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

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

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

**NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES :**

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

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

**NOTE 6 : PLACEMENTS A TERME :**

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

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

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

**NOTE 7 : DISPONIBILITES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

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

**NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

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

**NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

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

**NOTE 10 : CAPITAL :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

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

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

**NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

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

**NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

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

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

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

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

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

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

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

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

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

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/07 au 30/09/2009	01/07 au 30/09/2008	01/01 au 31/12/2008
Rémunération du gestionnaire (*)	276 511	233 649	898 291
Rémunération du dépositaire (**)	165 906	140 189	538 975
<b>Total</b>	<b>442 417</b>	<b>373 839</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 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

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

**SICAV BNA**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2009**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ÉTATS FINANCIERS ARRÊTÉS**  
**AU 30 SEPTEMBRE 2009**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 10 mars 2009 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons effectué l'audit des états financiers trimestriels ci-joints de la SICAV BNA, comprenant le bilan au 30 septembre 2009, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

***Responsabilité de la Direction dans l'établissement et la présentation des états financiers***

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

***Responsabilité de l'auditeur***

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent, de notre part, de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à cette évaluation du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

***Opinion***

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la SICAV BNA au 30 septembre 2009, ainsi que des résultats de ses opérations et des variations de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

***Vérifications spécifiques***

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV BNA des normes prudentielles prévues par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code. De cette appréciation, il ressort que :

- Les actifs de la SICAV BNA représentés en valeurs mobilières totalisent 73,10% de l'actif total au 30 septembre 2009. Cette proportion est en deçà du seuil minimum fixé à 80% par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 ;
- La SICAV BNA emploie 10,50% et 10,79% de son actif net en actions émises respectivement par la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) et la société SIMPAR. Cet emploi dépasse le plafond de 10% autorisé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif ;
- La SICAV BNA emploie 5,27% de son actif net en parts d'autres organismes de placement collectif (*des fonds communs de placement - FCP*). Cet emploi excède le plafond de 5% autorisé par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 septembre 2001.

**P/ GENERALE D'EXPERTISE & DE MANAGEMENT**  
**Abderrazak GABSI**

Tunis, le 28 octobre 2009



<b>BILAN</b>			Notes	30 septembre 2009	30 septembre 2008	31 décembre 2008
<b>(Montants exprimés en dinars)</b>						
<b>ACTIF</b>	<b>Portefeuille-titres :</b>	<b>3.1</b>		<b>2 664 455</b>	<b>2 327 656</b>	<b>2 037 897</b>
	- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés			2 522 435	2 190 788	1 909 146
	- Titres OPCVM			142 020	136 868	128 751
	<b>Placements monétaires et disponibilités :</b>			<b>862 551</b>	<b>563 587</b>	<b>493 977</b>
	- Placements à terme	<b>3.2</b>		862 513	563 434	493 089
	- Disponibilités			38	153	888
	Débiteurs divers			118 013	-	-
	<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>3 645 019</b>	<b>2 891 243</b>	<b>2 531 874</b>
<b>PASSIF</b>	Opérateurs créditeurs	<b>3.3</b>		10 548	10 683	8 891
	Autres créditeurs divers	<b>3.4</b>		939 300	32 720	30 211
	<b>Total passif</b>			<b>949 848</b>	<b>43 403</b>	<b>39 102</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>Capital</b>			<b>2 658 116</b>	<b>2 816 120</b>	<b>2 475 928</b>
	<b>Capital en nominal :</b>	<b>3.5</b>		<b>2 929 300</b>	<b>3 390 200</b>	<b>3 361 100</b>
	- Capital début de période			3 361 100	3 574 800	3 574 800
	- Emission en nominal			5 561 900	5 249 600	6 210 900
	- Rachat en nominal			-5 993 700	-5 434 200	-6 424 600
	<b>Sommes non distribuables :</b>	<b>3.6</b>		<b>-271 184</b>	<b>-574 080</b>	<b>-885 172</b>
	- Des exercices antérieurs			-885 172	-941 331	-941 331
	- De l'exercice en cours			613 988	367 251	56 159
	<b>Sommes distribuables :</b>			<b>37 055</b>	<b>31 720</b>	<b>16 844</b>
	- Sommes distribuables de l'exercice en cours	<b>3.7</b>		37 049	31 732	16 856
	- Report à nouveau			6	-12	-12
	<b>Actif net</b>			<b>2 695 171</b>	<b>2 847 840</b>	<b>2 492 772</b>
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>			<b>3 645 019</b>	<b>2 891 243</b>	<b>2 531 874</b>

<b>ÉTAT DE RÉSULTAT</b>		Période du	Période du	Période du	Période du	clos le Exercice
<b>(Montants exprimés en dinars)</b>	Notes	01/07 au	01/01 au	01/07 au	01/01 au	31 décembre
		30/09/2009	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2008	2008
<b>Revenus du portefeuille-titres :</b>	<b>4.1</b>	<b>38 158</b>	<b>104 921</b>	<b>17 349</b>	<b>103 258</b>	<b>103 258</b>
- Dividendes		36 513	102 113	15 730	95 728	95 728
- Revenus des titres OPCVM		1 645	2 808	1 619	7 530	7 530
Revenus des placements à terme	<b>4.2</b>	5 615	14 633	7 792	15 180	19 806
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>43 773</b>	<b>119 554</b>	<b>25 141</b>	<b>118 438</b>	<b>123 064</b>
Charges de gestion des placements	<b>4.3</b>	-10 548	-29 008	-10 683	-29 488	-38 379
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>33 225</b>	<b>90 546</b>	<b>14 458</b>	<b>88 950</b>	<b>84 685</b>
Autres charges d'exploitation	<b>4.4</b>	-17 331	-51 236	-19 472	-57 988	-67 220

<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>15 894</b>	<b>39 310</b>	<b>-5 014</b>	<b>30 962</b>	<b>17 465</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-1 876	-2 261	-876	770	-609
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE</b>	<b>14 018</b>	<b>37 049</b>	<b>-5 890</b>	<b>31 732</b>	<b>16 856</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	1 876	2 261	876	-770	609
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-1 716	-9 760	220 021	377 248	82 590
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	278 948	657 784	-15 733	33 584	33 584
Frais de négociation	-11 930	-26 014	-1 209	-2 171	-2 171
<b>SOMMES NON DISTRIBUABLES</b>	<b>265 302</b>	<b>622 010</b>	<b>203 079</b>	<b>408 661</b>	<b>114 003</b>
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>	<b>4,5</b>	<b>281 196</b>	<b>661 320</b>	<b>198 065</b>	<b>439 623</b>

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en dinars)		Période du	Période du	Période du	Période du	Exercice clos le
		01/07 au 30/09/2009	01/01 au 30/09/2009	01/07 au 30/09/2008	01/01 au 30/09/2008	31 décembre 2008
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	Résultat d'exploitation	15 894	39 310	-5 014	30 962	17 465
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-1 716	-9 760	220 021	377 248	82 590
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	278 948	657 784	-15 733	33 584	33 584
	Frais de négociation	-11 930	-26 014	-1 209	-2 171	-2 171
	<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	Distribution de dividendes	-	-16 204	-	-26 882
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<i>Souscriptions :</i>					
	- Capital	1 757 800	5 561 900	2 939 700	5 249 600	6 210 900
	- Régularisation des sommes non distribuables	-279 270	-1 119 029	-622 369	-1 113 596	-1 341 669
	- Régularisation des sommes distribuables	-1 876	-2 261	-875	770	-608
	<i>Rachats :</i>					
	- Capital	-2 198 200	-5 993 700	-3 131 500	-5 434 200	-6 424 600
	- Régularisation des sommes non distribuables	286 506	1 111 007	591 583	1 072 186	1 283 825
	- Régularisation des sommes distribuables	-	-	-	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>-153 844</b>	<b>203 033</b>	<b>-25 396</b>	<b>187 501</b>	<b>-167 566</b>
<b>ACTIF NET</b>	En début de période	2 492 773	2 492 773	2 873 237	2 660 340	2 660 340
	En fin de période	2 695 169	2 695 169	2 847 842	2 847 842	2 492 773
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>	En début de période	33 697	33 611	35 820	35 748	35 748
	En fin de période	29 293	29 293	33 902	33 902	33 611
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	En début de période	73,976	74,165	80,213	74,419	74,419
	En fin de période	92,007	92,007	84,002	84,002	74,165
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>		<b>24,37%</b>	<b>24,06%</b>	<b>4,72%</b>	<b>12,88%</b>	<b>0,67%</b>

## **NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS RELATIFS AU 3<sup>ème</sup> TRIMESTRE 2009**

### **NOTE N°1 : PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ**

La SICAV BNA est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a reçu l'agrément de Mr le Ministre des Finances le 2 août 1993 et a été créée officiellement le 4 novembre 1993.

*La SICAV BNA a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.*

*Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV BNA 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 des titres de placement (intérêts...) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.*

La BNA CAPITAUX, intermédiaire en bourse, assure la gestion du portefeuille de la SICAV BNA ; la Banque Nationale Agricole (BNA) est le dépositaire de ses actifs.

Le siège de la SICAV BNA est au 3<sup>ème</sup> étage de l'immeuble sis au 27 bis, rue du Liban - 1002 Tunis.

### **NOTE N°2 : RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES, BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES**

Les états financiers trimestriels de la SICAV BNA, arrêtés au 30 septembre 2009, sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises en Tunisie, promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, et notamment des normes comptables NCT 16, *Présentation des états financiers des OPCVM* et NCT 17, *Traitement du portefeuille-titres et des autres opérations effectuées par les OPCVM*.

Les états financiers comportent :

- le bilan,
- l'état de résultat,
- l'état de variation de l'actif net, et
- les notes aux états financiers.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### **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 frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

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. Évaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, à la date d'arrêt, à leur valeur de marché pour les titres admis à la côte et à leur juste valeur pour les titres non admis à la côte. La valeur du marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative.

La différence par rapport à la valeur comptable antérieure constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et aussi comme composante du résultat net de l'exercice.

#### **3. Évaluation des placements monétaires**

Ces titres sont évalués à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

#### **4. Cession des placements**

La sortie des placements est constatée au coût moyen pondéré. La différence entre la valeur de sortie et le prix de cession hors frais est portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables et apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### **NOTE N°3.1 : PORTEFEUILLE-TITRES**

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Valeur au 30/09/2009	Plus ou moins-values potentielles	% actif net	% du capital de l'émetteur
<b>Actions cotées :</b>		<b>2 232 857</b>	<b>2 522 382</b>	<b>289 525</b>	<b>93,589</b>	<b>3,671</b>
- ADWYA	30 000	251 574	261 000	9 426	9,684	0,273
- ATL	50 000	218 787	224 650	5 863	8,335	0,294
- ATTIJ BANK	10 000	216 146	234 630	18 484	8,706	0,033
- BIAT	5 000	267 201	283 030	15 830	10,501	0,029
- BNA	10 000	83 635	125 200	41 565	4,645	0,031
- BNA S9	7 000	38 220	63 700	25 480	2,363	0,022
- BT	2 000	102 850	187 738	84 888	6,966	0,018
- BTE (ADP)	6 500	173 797	198 686	24 888	7,372	0,650
- ESSOUKNA	20 000	96 853	110 000	13 147	4,081	0,665
- SIMPAR	9 038	276 430	290 897	14 467	10,793	1,291
- SOTUMAG	15 000	26 370	22 500	-3 870	0,835	0,167
- STAR	1 500	181 143	211 457	30 314	7,846	0,065
- TPR	30 000	160 015	172 380	12 365	6,396	0,083
- TUNISAIR	21 818	52 336	47 585	-4 751	1,766	0,021
- UIB	5 000	87 500	88 930	1 430	3,300	0,028
<b>OPCVM :</b>		<b>126 487</b>	<b>142 020</b>	<b>15 533</b>	<b>5,269</b>	<b>-</b>
- CONFIANCE FCP	500	50 000	57 399	7 399	2,130	-
- POS	250	26 487	25 789	-697	0,957	-
- PROGRES FCP	500	50 000	58 832	8 832	2,183	-
<b>Droits :</b>		<b>248</b>	<b>53</b>	<b>-195</b>	<b>0,002</b>	<b>0,001</b>
- ABDA381/27	2	1	1	-	0,000	0,000
- SITSDS	5 000	200	50	-150	0,002	0,001
- TJDSO	4 500	45	-	-45	0,000	0,000
- TRDA1/15	3	2	2	-	0,000	0,000
<b>Total en Dinars</b>		<b>2 359 592</b>	<b>2 664 455</b>	<b>304 863</b>	<b>98,860</b>	<b>3,672</b>

**NOTE N°3.2 : PLACEMENTS À TERME**

	Nombre	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2009	% actif net
Compte placement BNA / bons de caisse	861	861 000	1 513	862 513	32,002
<b>Total en Dinars</b>		<b>861 000</b>	<b>1 513</b>	<b>862 513</b>	<b>32,002</b>

**NOTE N°3.3 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS**

	30 septembre 2009	30 septembre 2008	31 décembre 2008
Gestionnaire (BNA Capitaux)	9 960	10 386	8 595
Dépositaire (BNA)	588	297	296
<b>Total en Dinars</b>	<b>10 548</b>	<b>10 683</b>	<b>8 891</b>

**NOTE N°3.4 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS**

	30 septembre 2009	30 septembre 2008	31 décembre 2008
Commissaire aux comptes	4 965	4 307	8 267
Conseil du Marché Financier (CMF)	258	195	199
Rachats en Bourse	917 767	-	-
Autres	16 310	28 218	21 745
<b>Total en Dinars</b>	<b>939 300</b>	<b>32 720</b>	<b>30 211</b>

**NOTE N°3.5 : CAPITAL**

	30 septembre 2009	30 septembre 2008	31 décembre 2008
<b>Capital début de période :</b>			
- Montant	3 361 100	3 574 800	3 574 800
- Nombre de titres	33 611	35 748	35 748

- Nombre d'actionnaires	181	196	196
<b>Souscriptions réalisées :</b>			
- Montant	5 561 900	5 249 600	6 210 900
- Nombre de titres	55 619	52 496	62 109
<b>Rachats effectués :</b>			
- Montant	-5 993 700	-5 434 200	-6 424 600
- Nombre de titres	59 937	54 342	64 246
<b>Capital fin de période :</b>			
- Montant	<b>2 929 300</b>	<b>3 390 200</b>	<b>3 361 100</b>
- Nombre de titres	29 293	33 902	33 611
- Nombre d'actionnaires	169	184	181

**NOTE N°3.6 : SOMMES NON DISTRIBUABLES**

	30 septembre 2009	30 septembre 2008	31 décembre 2008
<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs :</b>	<b>-885 172</b>	<b>-941 331</b>	<b>-941 331</b>
- Résultat non distribuable exercice clos	-941 331	-1 061 685	-1 061 685
- Emission en primes d'émission de la période antérieure	-1 341 669	-3 395 758	-3 395 758
- Rachat en primes d'émission de la période antérieure	1 283 825	3 377 262	3 377 262
- Résultat non distribuable de la période antérieure	114 003	138 850	138 850
<b>Sommes non distribuables de la période en cours :</b>	<b>613 988</b>	<b>367 251</b>	<b>56 159</b>
- Résultat non distribuable de la période en cours	622 010	408 661	114 003
- Emission en primes d'émission de la période en cours	-1 119 029	-1 113 596	-1 341 669
- Rachat en primes d'émission de la période en cours	1 111 007	1 072 186	1 283 825
<b>Total en Dinars</b>	<b>-271 184</b>	<b>-574 080</b>	<b>-885 172</b>

**NOTE N°3.7 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE**

	30 septembre 2009	30 septembre 2008	31 décembre 2008
Résultat d'exploitation	39 310	30 962	17 465
Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions	-2 261	770	-609
<b>Total en Dinars</b>	<b>37 049</b>	<b>31 732</b>	<b>16 856</b>

**NOTE N°4.1 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES**

	Période du 01/07 au 30/09/2009	Période du 01/07 au 30/09/2008	Exercice clos le 31 décembre 2008
Dividendes des actions	36 513	15 730	95 728
Revenus des titres OPCVM	1 645	1 619	7 530
<b>Total en Dinars</b>	<b>38 158</b>	<b>17 349</b>	<b>103 258</b>

**NOTE N°4.2 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME**

	Période du 01/07 au 30/09/2009	Période du 01/07 au 30/09/2008	Exercice clos le 31 décembre 2008
Revenus du compte placement BNA	5 615	7 792	19 806
<i>Total en Dinars</i>	<b>5 615</b>	<b>7 792</b>	<b>19 806</b>

**NOTE N°4.3 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

	Période du 01/07 au 30/09/2009	Période du 01/07 au 30/09/2008	Exercice clos le 31 décembre 2008
Rémunération du gestionnaire	10 251	10 386	37 199
Rémunération du dépositaire	297	297	1 180
<i>Total en Dinars</i>	<b>10 548</b>	<b>10 683</b>	<b>38 379</b>

**NOTE N°4.4 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

	Période du 01/07 au 30/09/2009	Période du 01/07 au 30/09/2008	Exercice clos le 31 décembre 2008
Primes et indemnités	9 578	9 552	38 000
Jetons de présence	3 394	3 393	13 500
Redevance CMF	732	742	2 657
Honoraires	2 016	1 959	7 796
Autres	1 611	3 826	5 267
<i>Total en Dinars</i>	<b>17 331</b>	<b>19 472</b>	<b>67 220</b>

**NOTE N°4.5 : RÉSULTAT DE LA PÉRIODE**

	Période du 01/07 au 30/09/2009	Période du 01/07 au 30/09/2008	Exercice clos le 31 décembre 2008
Résultat d'exploitation	15 894	-5 014	17 465
Résultat non distribuable (*)	265 302	203 079	114 003
<i>Total en Dinars</i>	<b>281 196</b>	<b>198 065</b>	<b>131 468</b>

(\*) Le résultat non distribuable de la période s'analyse comme suit :

	Période du 01/07 au 30/09/2009	Période du 01/07 au 30/09/2008	Exercice clos le 31 décembre 2008
Variation des plus ou moins-values potentielles	-1 716	220 021	82 590
Plus ou moins-values réalisées	278 948	-15 733	33 584
Frais de négociation	-11 930	-1 209	-2 171
<i>Total en Dinars</i>	<b>265 302</b>	<b>203 079</b>	<b>114 003</b>

**SANADETT SICAV**  
*les états financiers trimestriels arrêtés*  
*au 30 Septembre 2009*

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

*Sur les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2009*

**Messieurs les actionnaires de la société SANADETT SICAV,**

En notre qualité de commissaire aux comptes et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SANADETT SICAV, arrêtés au 30 septembre 2009, et aux vérifications spécifiques que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

**Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2009 annexés au présent rapport aux pages 4 à 13 et faisant apparaître un total actif de 204 147 218 dinars, un actif net de 203 692 137 dinars et une valeur liquidative de 107, 255 dinars pour 1 899 147 actions, relèvent de la responsabilité de la direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.**

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Les BTA sont évalués aux prix d'acquisition bien qu'ils aient fait l'objet de transactions à un prix différent. Cette situation est en contradiction avec la norme comptable tunisienne n° 17 relative au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM. Le montant des plus-values estimées au 30 septembre 2009 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 30 septembre 2009 s'élève à **3 157 556 dinars**. Ainsi, la valeur liquidative au 30 septembre 2009 se trouve minorée de **1,663 dinars** soit **1,55%** de la valeur liquidative affichée. Sur la base de notre examen limité et sous réserve du point mentionné au paragraphe précédant, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter d'une façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30 septembre 2009 tels qu'annexés au présent avis.

**Informations complémentaires**

Au 30 septembre 2009, les taux d'emploi de l'actif de la société SANADETT SICAV se présentent comme suit :

Emplois	Montants en DT	En % de l'actif
<b>Titres OPCVM</b>	<b>9 943 789</b>	<b>4,87%</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>82 174 051</b>	<b>40,25%</b>
<b>Bons de Trésor Assimilables (BTA)</b>	<b>42 006 453</b>	<b>20,58%</b>
<b>Parts FCC</b>	<b>6 480 557</b>	<b>3,17%</b>
Sous-Total 1	140 604 850	68,87%
<b>Billets de Trésorerie</b>	<b>10 606 240</b>	<b>5,20%</b>
Sous-Total 2	10 606 240	5,21%
<b>Bons de Trésor à Court Terme (BTCT)</b>	<b>45 164 950</b>	<b>22,12%</b>
<b>Disponibilités</b>	<b>7 771 179</b>	<b>3,81%</b>
Sous-Total 3	52 936 129	25,93%
<b>Autres actifs</b>	<b>-</b>	<b>-%</b>
Total actif	204 147 218	100,00%

**Tunis, le 30 Octobre 2009**

**Cabinet MS Louzir : Mohamed LOUZIR**

**SANADETT SICAV**  
**Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001**  
**parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001**  
**Agrément du 1er Août 2000 n° 938**

**BILAN**  
**ARRETE AU 30/09/2009**  
**(Exprimé en dinars)**

	Notes	30/09/2009	30/09/2008 (*)	31/12/2008 (*)
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC1- Portfeuille titres</b>	<b>III.1</b>	<b>140 604 849</b>	<b>129 487 333</b>	<b>128 354 195</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		9 943 789	8 250 994	7 596 723
b- Obligations et valeurs assimilées		130 661 061	121 236 339	120 757 472
c- Autres valeurs		-	-	-
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>III.2</b>	<b>63 542 369</b>	<b>38 128 218</b>	<b>34 108 446</b>
a- Placements monétaires		10 606 240	5 188 752	1 623 335
b- Disponibilités		52 936 129	32 939 466	32 485 111
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>		-	-	-
<b>AC4- Autres actifs</b>		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>204 147 218</b>	<b>167 615 551</b>	<b>162 462 641</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>		<b>455 081</b>	<b>413 312</b>	<b>355 955</b>
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>		-	-	-
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>455 081</b>	<b>413 312</b>	<b>355 955</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1- Capital</b>	<b>III.3</b>	<b>197 656 107</b>	<b>161 953 034</b>	<b>155 421 273</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>III.4</b>	<b>6 036 031</b>	<b>5 249 206</b>	<b>6 685 413</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		44 640	-10 924	32 700
b- Sommes distribuables de l'exercice		5 991 391	5 260 130	6 652 713
<b>ACTIF NET</b>		<b>203 692 137</b>	<b>167 202 240</b>	<b>162 106 686</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>204 147 218</b>	<b>167 615 551</b>	<b>162 462 641</b>

(\*) données retraitées pour les besoins de la comparabilité



**SANADETT SICAV**  
**Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001**  
**parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001**  
**Agrément du 1 Août 2000 n° 938**

**ETAT DE RESULTAT**  
**ARRETE AU 30/09/2009**  
**(Exprimé en dinars)**

	Notes	Période	Période	Période	Période	Période
		Du 1/7/2009 au 30/09/2009	Du 1/1/2009 au 30/09/2009 (*)	Du 1/7/2008 au 30/09/2008 (*)	Du 1/1/2008 au 30/09/2008 (*)	Du 1/1/2008 au 31/12/2008 (*)
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>	<b>III.5</b>	<b>1 501 035</b>	<b>4 861 263</b>	<b>1 565 264</b>	<b>4 573 287</b>	<b>6 140 298</b>
a- Dividendes		-	522 764	-	220 510	220 510
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 501 035	4 338 499	1 565 264	4 352 777	5 919 788
c- Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>III.6</b>	<b>855 594</b>	<b>2 149 974</b>	<b>518 947</b>	<b>1 058 345</b>	<b>1 440 123</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>2 356 629</b>	<b>7 011 238</b>	<b>2 084 211</b>	<b>5 631 632</b>	<b>7 580 421</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	<b>III.7</b>	<b>333 662</b>	<b>879 670</b>	<b>268 625</b>	<b>683 131</b>	<b>929 332</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>2 022 967</b>	<b>6 131 568</b>	<b>1 815 585</b>	<b>4 948 501</b>	<b>6 651 089</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>		-	-	-	-	-
<b>CH 2- Autres charges</b>		69 352	188 749	57 911	152 331	207 338
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>		<b>1 953 614</b>	<b>5 942 819</b>	<b>1 757 674</b>	<b>4 796 171</b>	<b>6 443 750</b>
<b>PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation</b>		-203 592	48 572	118 222	463 959	208 962
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>1 750 022</b>	<b>5 991 391</b>	<b>1 875 896</b>	<b>5 260 130</b>	<b>6 652 713</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		203 592	-48 572	-118 222	-463 959	-208 962
<b>Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres</b>		116 949	-99 252	88 078	-7 992	57 010
<b>Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres</b>		19 409	915 715	155 541	173 409	211 399
<b>Frais de négociation</b>		-	-	-	-	-
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>2 089 973</b>	<b>6 759 282</b>	<b>2 001 294</b>	<b>4 961 588</b>	<b>6 712 160</b>

(\*) données retraitées pour les besoins de la comparabilité

**SANADETT SICAV**  
**Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001**  
**parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001**  
**Agrément du 1er Août 2000 n° 938**

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**ARRETE AU 30/09/2009**

	Période Du 1/7/2009 Au 30/09/2009	Période Du 1/1/2009 Au 30/09/2009	Période Du 1/7/2008 Au 30/09/2008	Période Du 1/1/2008 Au 30/09/2008	Période Du 1/1/2008 au 31/12/2008
<b>AN 1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 089 973</b>	<b>6 759 282</b>	<b>2 001 294</b>	<b>4 961 588</b>	<b>6 712 160</b>
a- Resultat d'Exploitation	1 953 614	5 942 819	1 757 674	4 796 171	6 443 750
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	116 949	-99 252	88 078	-7 992	57 010
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	19 409	915 715	155 541	173 409	211 399
d- Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
<b>AN 2- DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	<b>-7 903 054</b>	-	<b>-5 792 858</b>	<b>-5 792 858</b>
<b>AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>					
<b>a- Souscriptions</b>	<b>103 808 449</b>	<b>344 507 050</b>	<b>118 165 887</b>	<b>291 894 616</b>	<b>366 688 457</b>
Capital	100 896 089	332 322 054	115 004 985	282 679 367	357 698 964
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	390 938	1 105 590	51 985	153 350	227 334
Régularisation des sommes distribuables	2 521 422	11 079 406	3 108 917	9 061 899	8 762 159
Droits d'entrée	-	-	-	-	-
<b>b- Rachats</b>	<b>-104 835 433</b>	<b>-301 777 827</b>	<b>-106 751 732</b>	<b>-255 648 558</b>	<b>-337 383 835</b>
Capital	-101 703 489	-290 970 033	-103 686 140	-246 946 753	-328 593 580
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-406 747	-1 041 180	-74 133	-185 832	-201 894
Régularisation des sommes distribuables	-2 725 197	-9 766 614	-2 991 459	-8 515 973	-8 588 362
Droit de sortie	-	-	-	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>1 062 989</b>	<b>41 585 452</b>	<b>13 415 449</b>	<b>35 414 787</b>	<b>30 223 923</b>
<b>AN 4- ACTIF NET</b>					
a- en début d'exercice	202 629 148	162 106 686	153 786 791	131 787 452	131 787 452
b- en fin d'exercice	203 692 137	203 692 137	167 202 240	167 202 240	162 106 686
<b>AN 5- NOMBRE D'ACTIONS</b>					
a- en début d'exercice	1 906 938	1 500 121	1 454 771	1 219 182	1 219 182
b- en fin d'exercice	1 899 147	1 899 147	1 564 181	1 564 181	1 500 121
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>107,255</b>	<b>107,255</b>	<b>106,894</b>	<b>106,894</b>	<b>108,062</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>	<b>3,76%</b>	<b>4,50%</b>	<b>4,49%</b>	<b>4,04%</b>	<b>4,11%</b>

## SANADTT SICAV

Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001

Parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001

Agrément du 1<sup>er</sup> août 2000 n° 938

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

arrêtés au 30 septembre 2009 (Unité : DT)

**I. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30 Septembre 2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Au 30 septembre 2009, la société a opéré un changement de présentation en ce qui concerne les Bons de Trésor Assimilables (BTA). Ces titres d'Etat ont été reclassés au niveau du bilan des autres valeurs (AC1-c) aux obligations et valeurs assimilées (ACA-b). Les revenus afférents à ces placements ont reclassés de même au niveau de l'état de résultat. Les données comparatives ont été retraitées en conséquence pour les besoins de la comparabilité.

**II. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

**II.1. Evaluation des placements**

Les placements en obligations et valeurs assimilées demeurent évalués à leur prix d'acquisition ; il en est de même pour les placements monétaires.

Il est à noter qu'à partir du 12 décembre 2006, la société procède à l'amortissement de la sur cote constatée lors de l'acquisition des BTA au prorata des intérêts courus de manière à respecter le principe de rattachement des charges aux produits.

**II.2. 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 l'exercice.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

**III. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT****III.1. Portefeuille titres**

Au 30 septembre 2009, le portefeuille titres se compose des titres OPCVM, de bons de trésor assimilables, d'obligations de société et de parts FCC. Le solde de ce poste s'élève à 140 604 849DT détaillé comme suit :

**a- Les titres OPCVM**

Les titres OPCVM se compose de titres SICAV et de FCC. Leur montant s'élève à 9 943 789DT au 30 septembre 2009. Ils se détaillent comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2009	En % de l'actif
SICAV ENTREPRISE	9 299	951 003	962 409	0,47%
FIDELITY OBLIG SICAV	9 700	1 018 111	1 020 275	0,50%
GO SICAV	9 000	924 550	920 385	0,45%
UNIVERS OBLIGATAIRE SICAV	9 100	947 464	941 641	0,46%
FCP SALAMETT CAP	118 000	1 284 350	1 316 762	0,65%
MAXULA INVEST SICAV	2 943	299 962	303 473	0,15%
TUNISO EMIRATIE SICAV	16 286	1 644 440	1 660 667	0,81%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	8 100	839 599	835 572	0,41%
SICAV L'EPARGNANT	9 997	1 036 519	1 020 184	0,50%
AXIS TRESORERIE SICAV	9 096	967 251	962 420	0,47%
<b>TOTAL</b>	<b>201 521</b>	<b>9 913 250</b>	<b>9 943 789</b>	<b>4,87%</b>

**b- Les bons de trésor assimilables**

Au 30 septembre 2009, les bons de trésor assimilables (BTA) s'élèvent à 42 006 453DT et se détaillent comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2009	En % de l'actif
BTA FEV 2015 7%	15 000	15 226 025	15 764 545	7,72%
BTA AVR 2014 7.5%	2 200	2 276 904	2 338 384	1,15%
BTA 6% MARS 2012	7 760	7 717 295	7 923 435	3,88%
BTA 6,1% OCT 2013	18 081	15 243 245	15 980 089	7,83%
<b>TOTAL</b>	<b>43 041</b>	<b>40 463 469</b>	<b>42 006 453</b>	<b>20,58%</b>

### c- Les obligations de sociétés

Au 30 septembre 2009, les obligations de sociétés s'élèvent à 82 174 051 DT et se détaillent comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2009	En % de l'actif
AFRICA 2003 7.3%	10 000	200 000	200 493	0,10%
AIL 2005 6.5% TR A	5 000	100 000	100 670	0,05%
AIL 2005 6.5% TR B	4 000	80 000	80 536	0,04%
AIL 2007 6,875%	10 000	800 000	834 718	0,41%
AIL 2008 6.5%	10 000	800 000	800 114	0,39%
AMEN BANK SUB 2009	20 000	2 000 000	2 000 240	0,98%
AMEN BANK 2006	30 000	2 400 000	2 472 506	1,21%
AMEN BANK SUB 2008 A	9 000	839 997	855 913	0,42%
AMEN BANK SUB 2008 B	10 000	950 000	969 385	0,47%
ATB 2007/1	50 000	4 600 000	4 686 178	2,30%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	5 078 946	2,49%
ATL 2004/2 7%	14 000	280 000	287 904	0,14%
ATL 2006/1 6.5%	30 000	2 400 000	2 436 927	1,19%
ATL 2007/1 6,5%	30 000	1 800 000	1 807 950	0,89%
ATL 2008/1 6.5%	30 000	2 400 000	2 442 398	1,20%
ATL sub 2008 7%	15 000	1 500 000	1 509 205	0,74%
ATL 2009 5.5%	30 000	3 000 000	3 053 885	1,50%
ATL 2009/2	20 000	2 000 000	2 001 381	0,98%
BH SUB 2007	30 000	3 000 000	3 114 158	1,53%
BTE 2009	30 000	3 000 000	3 005 523	1,47%
BIAT2002 TMM+1%	7 500	150 000	155 456	0,08%
BTEI 2004 TMM + 1.25%	10 000	400 000	405 049	0,20%
BTKD 2006 6.25%	35 000	2 100 000	2 182 562	1,07%
BNA SUB 2009	15 000	1 500 000	1 531 424	0,75%
CIL 2002/3 7,5%	1 000	20 000	20 605	0,01%
CIL 2002/3 TMM+1,25%	1 000	20 000	20 474	0,01%
CIL 2004/2 7% 5ans	15 000	300 000	308 469	0,15%
CIL 2005/1 7% 7 ans	15 000	1 200 000	1 264 807	0,62%
CIL 2007/1	10 000	800 000	827 097	0,41%
CIL 2007/2 TMM+1.25%	5 000	400 000	411 385	0,20%
CIL 2008/1 6.5%	15 000	1 200 000	1 205 642	0,59%
CIL SUB 2008 7.25%	7 000	700 000	728 809	0,36%
CIL SUB 2008 7.25%	3 000	300 000	312 347	0,15%
CIL 2009/1	12 500	1 250 000	1 261 000	0,62%
ELMOURADI 2003 7.25%	4 000	160 000	162 873	0,08%
ELWIFAK LEAS06/1 6.5%	2 000	80 000	81 060	0,04%
ELMOURADI 2005 6.5%	2 000	160 000	162 279	0,08%
GEN LEASING 7.5% 2003/01	3 000	60 000	60 621	0,03%
GEN LEASING 7.25% 2004/01	15 000	300 000	312 490	0,15%
GEN LEASING 2003/2	1 400	56 000	58 053	0,03%
HOURIA 2000	2 500	62 500	63 720	0,03%
HANNIBAL LEASE 2008/1	80 000	640 000	653 744	0,32%
HANNIBAL LEASE 2009	20 000	2 000 000	2 013 863	0,99%
HANNIBAL LEASE 2009/2	20 000	2 000 000	2 001 447	0,98%
SALIMA CLUB 7.5%	3 000	60 000	61 036	0,03%
STB 2008/1 CAT D	50 000	4 800 000	4 896 896	2,40%
STB 2008/2 6.5%	35 000	3 500 000	3 612 192	1,77%
MEUBLATEX 2008	10 000	1 000 000	1 004 024	0,49%
TUN LEASING 2004/2 7%	19 500	390 000	401 010	0,20%
TUN LEASING 2006/1 6.5%	10 000	600 000	627 353	0,31%
TUN LEASING 2005/1 7% 5 ans	10 000	400 000	420 743	0,21%
TUN LEASING 2007/1	10 000	800 000	831 684	0,41%
TUN LEASING 2007/2	10 000	800 000	828 037	0,41%
TUN LEASING 2008/1 6.5%	15 000	1 200 000	1 215 899	0,60%
TUN LEASING 2008/2 6.5%	10 000	1 000 000	1 043 879	0,51%
TUN LEASING 2008/3 6.5%	12 000	1 200 000	1 242 227	0,61%
TUN LEASING 2009/1 6.5%	7 500	750 000	772 759	0,38%
TUN LEASING SUB 2009	17 000	1 700 000	1 701 263	0,83%
UNIFACTOR 05/1 6,5 % B	15 000	300 000	301 282	0,15%
UNIFACTOR 06 TMM + 1%	14 000	840 000	871 592	0,43%
UNIFACTOR 08 6.5%	10 000	800 000	822 908	0,40%
UTL2005/1 7% 7 ans	15 000	900 000	900 138	0,44%
UTL2004 7% 7 ans	10 000	600 000	616 938	0,30%
UIB 2009/1 5.5%	10 000	1 000 000	1 009 162	0,49%
UIB 2009/25.85%	50 000	5 000 000	5 048 723	2,47%
<b>TOTAL</b>	<b>1 081 900</b>	<b>80 648 497</b>	<b>82 174 051</b>	<b>40,25%</b>

**d- Les parts FCC**

Les parts de Fonds Commun de Créances s'élèvent à 6 480 557DT au 30 septembre 2009 et se détaillent comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2009	En % de l'actif
FCC BIAT Credimmo1 PP1	3 500	1 215 564	1 221 598	0,60%
FCC BIAT Credimmo1 PP2	1 500	1 500 000	1 508 543	0,74%
FCC BIAT Credimmo2 PP1	2 800	1 530 746	1 538 345	0,75%
FCC BIAT Credimmo2 PP2	2 200	2 200 000	2 212 070	1,08%
<b>TOTAL</b>	<b>10 000</b>	<b>6 446 310</b>	<b>6 480 557</b>	<b>3,17%</b>

**III.2. Placements monétaires et disponibilités**

Les placements monétaires et disponibilités s'élèvent à 63 542 369DT au 30 septembre 2009 et se détaillent comme suit :

**a- Les Billets de Trésorerie**

Les billets de trésorerie s'élèvent à 10 606 240DT et se détaillent par émetteur comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2009	En % de l'actif
SEPT	650	513 764	645 762	0,32%
TUN LEASING	2 000	1 979 272	1 992 400	0,98%
TUN LEASING	2 000	1 979 467	1 992 243	0,98%
TUN FACTORING	1 000	1 985 990	1 993 229	0,98%
ASSAD	500	496 072	499 214	0,24%
ASSAD	1 000	991 035	997 310	0,49%
ASSAD	1 000	989 928	996 195	0,49%
ELECTROSTAR	500	495 387	498 887	0,24%
ELECTROSTAR	500	493 120	496 620	0,24%
ELECTROSTAR	500	490 879	494 379	0,24%
<b>TOTAL</b>	<b>10 150</b>	<b>10 414 916</b>	<b>10 606 240</b>	<b>1,29%</b>

**b- Les disponibilités**

**c-**

Les disponibilités correspondent aux avoirs de la société chez le dépositaire et s'élèvent à 7 771 179DT dont 226 669DT d'intérêts courus sur compte courant ainsi qu'aux Bons de Trésor à Court Terme souscrits auprès de l'ATB et s'élevant à 45 164 950DT.

**III.3. Capital**

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés courant le 3ème trimestre 2009 se détaillent ainsi :

**Capital au 30/06/2009**

Montant	198 300 664
Nombre de titres	1 906 938
Nombre d'actionnaires	1 485

**Souscriptions réalisées**

Montant	100 896 089
Nombre de titres émis	973 596
Nombre d'actionnaires nouveaux	89

**Rachats effectués**

Montant	101 703 489
Nombre de titres rachetés	981 387
Nombre d'actionnaires sortants	95

**Autres effets s/capital**

Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	19 409
Régularisation des sommes non distribuables	26 485
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	116 949

**Capital au 30/09/2008**

Montant	197 656 107
Nombre de titres	1 899 147
Nombre d'actionnaires	1 479

**III.4. Sommes distribuables**

Les sommes distribuables s'élèvent à 6 036 031DT dont 5 991 391DT se rattachant à la période allant du 1er janvier 2009 au 30 septembre 2009.

**III.5. Revenus du portefeuille titres**

Au 30 septembre 2009, les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 4 861 263DT et se détaillent ainsi :

	Période Du 1/7/2009 au 30/09/2009	Période Du 1/1/2009 au 30/09/2009 (*)	Période Du 1/7/2008 au 30/09/2008 (*)	Période Du 1/1/2008 au 30/09/2008 (*)	Période Du 1/1/2008 au 31/12/2008 (*)
Revenus des titres OPCVM	-	522 764	-	220 510	220 510
Revenus des obligations	968 510	2 662 870	882 608	2 319 653	3 204 008
Revenus des Bons de Trésor Assimilés	532 525	1 675 630	682 656	2 033 124	2 715 780
<b>TOTAL</b>	<b>1 501 035</b>	<b>4 861 263</b>	<b>1 565 264</b>	<b>4 573 287</b>	<b>6 140 298</b>

(\*) données retraitées pour les besoins de la comparabilité

**III.6. Les revenus de placements monétaires**

Les revenus de placements monétaires s'élèvent à 2 149 974DT au 30 septembre 2009 et se détaillent comme suit :

	Période Du 1/7/2009 au 30/09/2009	Période Du 1/1/2009 au 30/09/2009	Période Du 1/7/2008 au 30/09/2008	Période Du 1/1/2008 au 30/09/2008	Période Du 1/1/2008 au 31/12/2008
Revenus des Billets de Trésorerie	181 227	324 398	57 900	242 212	294 441
Revenus des Bons de Trésor à Court Terme	504 088	1 024 859	212 466	444 062	709 697
Intérêts des comptes de dépôt	170 280	800 717	248 581	372 071	435 985
<b>TOTAL</b>	<b>855 594</b>	<b>2 149 974</b>	<b>518 947</b>	<b>1 058 345</b>	<b>1 440 123</b>

### III.7. Charges de gestion des placements

La gestion de la société est confiée à l'AFC qui se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie des prestations fournies, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La fonction de dépositaire est confiée à l'ATB qui perçoit une rémunération de 1 180DT l'an en TTC.

Au 30 septembre 2009, les charges des placements se sont élevées à 879 670DT et se détaille comme suit :

	Période Du 1/7/2009 au 30/09/2009	Période Du 1/1/2009 au 30/09/2009	Période Du 1/7/2008 au 30/09/2008	Période Du 1/1/2008 au 30/09/2008	Période Du 1/1/2008 au 31/12/2008
Honoraires du gestionnaire	333 365	878 787	268 328	682 245	927 946
Honoraires du dépositaire	298	883	297	886	1 385
<b>TOTAL</b>	<b>333 662</b>	<b>879 670</b>	<b>268 625</b>	<b>683 131</b>	<b>929 332</b>

### III.8. Autres informations

	Période Du 1/1/2009 au 30/09/2009	Période Du 1/1/2008 au 30/09/2008
Revenus des placements	7 011 238	5 631 632
Charges de gestion des placements	879 670	683 131
<b>Revenu net des placements</b>	<b>6 131 568</b>	<b>4 948 501</b>
Autres charges	188 749	152 331
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>5 942 819</b>	<b>4 796 171</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	48 572	463 959
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>5 991 391</b>	<b>5 260 130</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-48 572	-463 959
Frais de négociation	-	-
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-99 252	-7 992
Plus Values réalisées sur cession de titres	915 715	173 409
<b>Résultat net de la période</b>	<b>6 759 282</b>	<b>4 961 588</b>
<b>Nombre d'actions</b>	<b>1 899 147</b>	<b>1 564 181</b>
<b>Résultat par action</b>	<b>3,559</b>	<b>3,172</b>

# ARABIA SICAV

SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE  
Régie par la loi 2001-83,  
parue au J.O.R.T n°59 du 24/07/2001  
Agréée le 17/03/1994 sous le n° 280  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
*Au 30 Septembre 2009*

En application de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné la composition des actifs de « Arabia SICAV », tels que reflétés par ses états financiers trimestriels au 30 Septembre 2009, en annexe. Cet examen limité, effectué selon les normes admises en de telles circonstances par la profession, ne requiert pas la mise en œuvre de toutes les diligences qu'implique une mission de certification d'états financiers définitifs ; en conséquence, nous n'exprimons pas sur la base de cet examen limité d'opinion d'audit sur les états financiers trimestriels, ci joints.

Les états financiers au 30 Septembre 2009, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire et dégagent au bilan des actifs nets, de 6 508 358, dinars incluant les sommes distribuables à cette date, de 76 997, dinars. Nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci joints, ne reflètent pas, conformément aux normes et principes comptables généralement admis, la composition et la situation réelle des actifs nets d'« Arabia Sicav » au 30 Septembre 2009.

Aussi, devons nous remarquer que :

- 1) les actifs nets sont minorés du montant d'un placement monétaire, contracté par « Billet de trésorerie » non honoré, de 850 000, dinars dont, 50% seraient irrécupérables.
- 2) Les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent au 30 Septembre 2009, 33.3 % des actifs.
- 3) Les parts et actions OPCVM représentent au 30 Septembre 2009, 11.81 % des actifs nets.
- 4) les parts détenues dans le capital du « FCP Irradett 50 » représentent au 30 septembre 2009, 20.58% du capital de ce dernier.

Tunis, le 30 Octobre 2009  
Le Commissaire aux Comptes  
*Mohamed SELTANA*

## BILAN ARRETE AU 30/09/2009 (Exprimé en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2008</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 837 274	3 845 631	3 765 431
b- Obligations et valeurs assimilées	391 965	512 015	383 366
c- Autres valeurs			
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>			
a- Placements monétaires	2 000 000		
b- Disponibilités	189 109	1 572 951	919 733
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	156 146	22 262	
<b>AC4- Autres actifs</b>			
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>6 574 494</b>	<b>5 952 859</b>	<b>5 068 530</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	66 137	60 058	54 141
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>			
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>66 137</b>	<b>60 058</b>	<b>54 141</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP1- Capital</b>	6 431 360	5 785 715	4 920 847
<b>CP2- Sommes distribuables</b>			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs			
b- Sommes distribuables de l'exercice	76 997	107 085	93 543
<b>ACTIF NET</b>	<b>6 508 358</b>	<b>5 892 801</b>	<b>5 014 389</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>6 574 494</b>	<b>5 952 859</b>	<b>5 068 530</b>



**ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET  
ARRETE AU 30/09/2009**

	<b>01/07/2009</b>	<b>01/01/2009</b>	<b>01/07/2008</b>	<b>01/01/2008</b>	<b>01/01/2008</b>
	<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2008</b>	<b>30/09/2008</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT</u></b>					
<b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>					
a- Resultat d 'Exploitation	18 119	75 105	13 032	110 753	101 940
b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	174 058	634 599	-46 498	59 215	-647 885
c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	132 075	390 893	322 400	795 537	889 497
d- Frais de négociation de titres	-3 295	-12 612	-4 490	-11 934	-16 859
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>		-93 543		-134 711	-134 711
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>					
<b>a- Souscriptions</b>					
_ Capital		450 665			
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		100 631			
_ Régularisation des sommes distribuables	566	2 458			
_ Droits d' entrée		4 949			
<b>b- Rachats</b>					
_ Capital		-1 721		-499 803	-719 495
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		-56 889		-29 694	-56 359
_ Régularisation des sommes distribuables		-566		-3 667	-8 962
_ Droit de sortie					
<b>VARIATION DE L ACTIF NET</b>	<b>321 523</b>	<b>1 493 968</b>	<b>284 444</b>	<b>285 695</b>	<b>-592 833</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>					
a- en début d'exercice	6 186 835	5 014 389	5 608 357	5 607 106	5 607 106
b- en fin d'exercice	6 508 358	6 508 358	5 892 801	5 892 801	5 014 389
<b>AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</u></b>					
a- en début d'exercice	94 588	86 674	90 684	99 786	99 786
b- en fin d'exercice	94 588	94 588	90 684	90 684	86 674
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>68,807</b>	<b>68,807</b>	<b>64,982</b>	<b>64,982</b>	<b>57,853</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>5,88%</b>	<b>20,78%</b>	<b>5,58%</b>	<b>18,05%</b>	<b>5,36%</b>

**ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30/09/2009  
(Exprimé en dinars)**

	<b>01/07/2009</b>	<b>01/01/2009</b>	<b>01/07/2008</b>	<b>01/01/2008</b>	<b>01/01/2008</b>
	<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2008</b>	<b>30/09/2008</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>					
a- Dividendes	14 047	98 360	21 746	133 517	133 517
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	4 360	13 639	8 291	37 003	42 747
c- Revenus des autres valeurs					
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>27 775</b>	<b>41 159</b>	<b>12 214</b>	<b>17 015</b>	<b>24 527</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>46 182</b>	<b>153 159</b>	<b>42 252</b>	<b>187 534</b>	<b>200 791</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	<b>23 459</b>	<b>64 539</b>	<b>24 393</b>	<b>61 891</b>	<b>79 614</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>22 722</b>	<b>88 620</b>	<b>17 858</b>	<b>125 643</b>	<b>121 177</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>					
<b>CH 2- Autres charges</b>	<b>4 604</b>	<b>13 515</b>	<b>4 826</b>	<b>14 890</b>	<b>19 237</b>
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>	<b>18 119</b>	<b>75 105</b>	<b>13 032</b>	<b>110 753</b>	<b>101 940</b>
<b>PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation</b>	<b>566</b>	<b>1 892</b>	<b>0</b>	<b>-3 667</b>	<b>-8 397</b>
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>18 685</b>	<b>76 997</b>	<b>13 032</b>	<b>107 085</b>	<b>93 543</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>					
( annulation )					
_ Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	174 058	634 599	-46 498	59 215	-647 885
_ Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres	132 075	390 893	322 400	795 537	889 497
_ Frais de négociation	-3 295	-12 612	-4 490	-11 934	-16 859
_ Régularisation des sommes non distribuables		43 742		-29 694	-56 242
- régularisation du sommes distribuables					-564
- Droit d'entrée		4 949			
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>321 523</b>	<b>1 138 568</b>	<b>284 444</b>	<b>920 209</b>	<b>261 490</b>

**Notes aux Etats Financiers arrêtées au 30/09/2009**

**REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30-09-2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2/PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des 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 AFFECTES**

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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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 PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/09/2009, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. 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 l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/09/2009 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

**2/3 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS**

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix de réalisation

les placements monétaires sont évalués à leur prix de réalisation

**2/4 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 l'exercice.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

**3/ NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**

**Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2009 à 3 837 274 DT contre 3 845 631 DT au 30/09/2008, et se détaille ainsi :

(annexe IV)

**NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE  
ARRETE AU 30/09/2009**

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/09/2009	% ACTIF	% Capital
<b>ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:</b>					
ADWYA	7 000	44 052	60 900	0,93%	0,06%
ARTES	818	8 450	8 886	0,14%	0,00%
ASSAD	9 000	93 989	107 154	1,63%	0,09%
ATL	1 000	3 773	4 493	0,07%	0,01%
ATTIJARI Bank	1 000	9 801	23 463	0,36%	0,00%
BIAT	513	21 685	29 039	0,44%	0,00%
BNA	1 500	11 071	18 780	0,29%	0,00%
BNA NS	14 231	69 932	129 502	1,97%	0,04%
BT	300	23 440	28 161	0,43%	0,00%
BTEI	8 728	215 636	266 789	4,06%	0,87%
EL WIFACK LEASING	4 000	22 770	47 292	0,72%	0,13%
ESSOUKNA	1 000	4 700	5 500	0,08%	0,03%
GIF	6 000	19 733	17 454	0,27%	0,09%
ICF	121	5 129	5 748	0,09%	0,01%
MONOPRIX	3 000	390 329	609 795	9,28%	0,16%
POULINA GP HOLDING	6 000	36 271	42 036	0,64%	0,00%
SERVICOM	113 553	369 047	369 047	5,61%	4,82%
SFBT	12 000	133 595	142 776	2,17%	0,02%
SIAME	158 000	406 926	193 866	2,95%	1,13%

SIMPAR	2 688	36 962	86 516	1,32%	0,38%
SOMOCER	15 750	36 465	31 122	0,47%	0,06%
SOPAT	10 000	104 762	126 400	1,92%	0,48%
SOTUMAG	22 500	28 450	33 750	0,51%	0,25%
SPDIT	33 441	164 032	182 521	2,78%	0,12%
TAIR	90	130	196	0,00%	0,00%
TINVEST	1 475	4 044	15 957	0,24%	0,15%
TL	2 062	48 839	52 389	0,80%	0,04%
TPR	62 225	266 155	357 545	5,44%	0,17%
UIB	4 000	48 016	71 144	1,08%	0,02%
<b>Titre OPCVM</b>					
FCP AXIS K Protégé	39	43 327	75 748	1,15%	0,64%
FCP IRADETT 50	11 300	135 063	138 843	2,11%	20,58%
FCP IRADETT 20	4 920	55 272	56 300	0,86%	8,94%
FCP IRADETT 100	2 300	23 378	36 301	0,55%	5,97%
FCP IRADETT CEA	280	3 792	4 184	0,06%	1,49%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	400	400 000	457 678	6,96%	1,00%
<b>TOTAL</b>	<b>521 234</b>	<b>3 289 018</b>	<b>3 837 274</b>	<b>58,37%</b>	

<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>					
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES:</b>					
CIL2005/1	1 500	120 000	126 481	6 574 494	1,92%
UNIFACTOR 2006	4 000	240 000	249 026	6 574 494	3,79%
UNIFACTOR 2008	200	16 000	16 458	6 574 494	0,25%
<b>TOTAL</b>	<b>5 700</b>	<b>376 000</b>	<b>391 965</b>	<b>6 574 494</b>	<b>5,96%</b>

<b>PLACEMENTS MONETAIRES</b>		<b>2 000 000</b>	<b>2 019 592</b>	<b>6 574 494</b>	<b>30,72%</b>
------------------------------	--	------------------	------------------	------------------	---------------

<b>DISPONIBILITES</b>		<b>168 165</b>	<b>169 517</b>	<b>6 574 494</b>	<b>2,6%</b>
-----------------------	--	----------------	----------------	------------------	-------------

<b>Créances d'exploitation</b>		<b>156 146</b>	<b>156 146</b>	<b>6 574 494</b>	<b>2,4%</b>
--------------------------------	--	----------------	----------------	------------------	-------------

<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>3 833 184</b>	<b>6 574 494</b>	<b>6 574 494</b>	<b>100%</b>
----------------------	--	------------------	------------------	------------------	-------------

<b>PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>01/01/2009</b>	<b>01/01/2008</b>
	<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2008</b>
Revenus des Actions	89 637	127 072
Revenus des titres OPCVM	8 723	6 445
Revenus des obligations	13 639	37 003
Revenus des autres valeurs		
<b>TOTAL</b>	<b>111 999</b>	<b>170 519</b>

<b>PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires</b>	<b>01/01/2009</b>	<b>01/01/2008</b>
	<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2008</b>
Revenu des Billets de Trésorerie	0	0
Revenu des autres Placements monétaires	41 159	17 015
<b>TOTAL</b>	<b>41 159</b>	<b>17 015</b>

**CP1- le capital**

Les mouvements sur le capital au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2009 se détaillent ainsi :

<b><u>Capital au 30/06/2009</u></b>	
Montant	6 128 523
Nombre de titres	94 588
Nombre d'actionnaires	30

<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
Montant	0
Nombre de titres émis	0
Nombre d'actionnaires nouveaux	0

<b><u>Rachats effectués</u></b>	
Montant	0
Nombre de titres rachetés	0
Nombre d'actionnaires sortants	0

<b><u>Autres effets s/capital</u></b>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	132 075
Régularisation des sommes non distribuables	0
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	174 058
Frais de négociation	-3 295
Régularisation des sommes distribuables	0
Droit d'entrée	0

<b><u>Capital au 30/09/2008</u></b>	
Montant	6 431 360
Nombre de titres	94 588
Nombre d'actionnaires	30

<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>01/01/2009</b>	<b>01/01/2008</b>
	<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2008</b>
Résultats distribuables	76 997	107 085
<b>TOTAL</b>	<b>76 997</b>	<b>107 085</b>