



Bulletin Officiel

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

N° 3529 — Mercredi 03 Février 2010

— 15^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

DECISION GENERALE DU CMF

تنقيح القرار العام عدد 13 لهيئة السوق المالية المؤرخ في 30 ديسمبر 2008 2-3
المتعلق بشروط معالجة أوامر البورصة وبالمعايير الدنيا للسجلات المسوكة بواسطة
الإعلامية

MODIFICATION DE LA DECISION GENERALE DU CONSEIL DU 4-5
MARCHÉ FINANCIER N°13 DU 30 DECEMBRE 2008 RELATIVE AUX
CONDITIONS DE TRAITEMENT DES ORDRES DE BOURSE ET AUX
NORMES MINIMALES DES REGISTRES TENUS SUR DES SUPPORTS
INFORMATIQUES

AVIS DE LA BOURSE

RESULTAT DE L'OFFRE PUBLIQUE DE RETRAIT SUR LES ACTIONS 6
ORDINAIRES ET LES ACTIONS A DIVIDENDE PRIORITAIRE SANS
DROIT DE VOTE DE LA SOCIETE PALM BEACH HOEELS TUNISIA
-PBHT-

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUES DE PRESSE

SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES 7
-STAR-

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS - SNMVT - 7

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS - SNMVT - 7

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE «AIL 2010-1 » 8

COURBE DES TAUX 9

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 10

ANNEXE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2009
- SICAV BNA
- PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

DECISION GENERALE DU CMF

تنقيح القرار العام عدد 13 لهيئة السوق المالية المؤرخ في 30 ديسمبر 2008
المتعلق بشروط معالجة أوامر البورصة وبالمعايير الدنيا للسجلات الممسوكة بواسطة الإعلامية

إن مجلس هيئة السوق المالية؛

بعد الإطلاع على القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 المتعلق بإعادة تنظيم
السوق المالية كما تم تنقيحه وإتمامه بالنصوص اللاحقة وخاصة القانون عدد 64 لسنة 2009 المؤرخ في 12
أوت 2009 المتعلق بإصدار مجلة إبداء الخدمات المالية لغير المقيمين وخاصة الفصول 28 و 31 و 48
و 58 منه؛

وعلى الأمر عدد 2478 لسنة 1999 المؤرخ في غرة نوفمبر 1999 والمتعلق بضبط النظام الأساسي
لوسطاء البورصة كما تم تنقيحه وإتمامه بالأمر عدد 1678 لسنة 2007 المؤرخ في
5 جويلية 2007 وخاصة الفصول 49 إلى 72 منه؛

وعلى القرار العام عدد 13 لهيئة السوق المالية المؤرخ في 30 ديسمبر 2008 والمتعلق بشروط
معالجة أوامر البورصة وبالمعايير الدنيا للسجلات الممسوكة بواسطة الإعلامية.

يصدر القرار العام الآتي نصّه:

فصل وحيد:

تلغى أحكام الفصل 15 من القرار العام عدد 13 لهيئة السوق المالية المشار إليه أعلاه وتعوض بما يلي:

الفصل 15 (جديد):

يجب على وسيط البورصة الذي يعرض خدمة تلقي الأوامر بواسطة موقع على الإنترنت مخصص لذلك أن
يمتلك منظومة مصادقة إلكترونية متحصّل عليها من مزود خدمات مصادقة إلكترونية مرخص له من قبل
الوكالة الوطنية للمصادقة الإلكترونية.

ويجب أن تتضمن منظومة المصادقة الإلكترونية:

- "شهادة شخصية"، تمكن من تحديد هوية وسيط البورصة وارتباطها بعناصر التدقيق في إمضائه؛
- "شهادة موزع واب"، تمكن من تحديد هوية موزع الوسيط والمصادقة على محتواه.



DECISION GENERALE DU CMF (SUITE)

كما يجب على وسيط البورصة أن يوفر للحريف الذي اختار إصدار الأوامر عبر موقع إنترنت مخصص لذلك مفتاحاً "اسم المستخدم" خاصاً به وكلمة عبور قصد ضمان سلامة وسرية المعطيات المرسلة.

ويجب على وسيط البورصة التأكد من اكتساب الحريف لشهادة شخصية متحصل عليها من مزود خدمات مصادقة إلكترونية تمكن من تحديد هويته في الحالات التالية دون سواها:

- عند إنجاز الحريف عبر الإنترنت لعمليات بنجر عنها تحويل أموال أو أوراق مالية من حسابه إلى حساب آخر لدى نفس الوسيط؛
- عند إنجاز الحريف عبر الإنترنت لعمليات بنجر عنها تحويل أموال أو أوراق مالية من حسابه إلى حساب مفتوح لدى وسيط ثان.

تونس، في 28... 2010... 2010

تأشيرة وزير المالية

وزير المالية
محمد رضا شاذلي

عن مجلس هيئة السوق المالية

الرئيس
رئيس هيئة السوق المالية
الإمضاء: محمد فريد القبي

DECISION GENERALE DU CMF

Modification de la Décision Générale du Conseil du Marché Financier n° 13 du 30 décembre 2008 relative aux conditions de traitement des ordres de bourse et aux normes minimales des registres tenus sur des supports informatiques

Le collège du Conseil du Marché Financier ;

Vu la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée et complétée par les textes subséquents et notamment par la loi n° 2009-64 du 12 août 2009 portant promulgation du code de prestation des services financiers aux non résidents et notamment ses articles 28, 31, 48 et 58 ;

Vu le décret n°99-2478 du 1^{er} novembre 1999, portant statut des intermédiaires en bourse tel que modifié et complété par le décret n°2007-1678 du 5 juillet 2007, et notamment ses articles 49 à 72 ;

Vu la décision générale du Conseil du Marché Financier n° 13 du 30 décembre 2008 relative aux conditions de traitement des ordres de bourse et aux normes minimales des registres tenus sur des supports informatiques.

Décide:

Article unique:

Sont abrogées les dispositions de l'article 15 de la décision générale du Conseil du Marché Financier n°13 indiquée ci-dessus et remplacées comme suit :

Article 15 (nouveau):

L'intermédiaire en bourse proposant la réception d'ordres via un site Internet dédié à cet effet doit posséder un dispositif de certification électronique obtenu auprès d'un fournisseur de services de certification électronique agréé par l'agence nationale de certification électronique.

Ce dispositif de certification électronique doit comprendre :

- « un certificat personnel » qui permet d'identifier l'intermédiaire en bourse et sa liaison avec les éléments de vérification de sa signature,
- « un certificat serveur Web » qui permet l'identification du serveur de l'intermédiaire et la certification de son contenu.

DECISION GENERALE DU CMF (SUITE)

L'intermédiaire en bourse doit fournir également au client, qui a opté pour la transmission d'ordres via un site Internet dédié à cet effet, une clé privée « nom d'utilisateur » ainsi qu'un mot de passe afin de garantir la sécurité et la confidentialité des données transmises.

L'intermédiaire en bourse doit s'assurer que le client possède un certificat personnel obtenu auprès d'un fournisseur de services de certification électronique permettant son identification seulement dans les cas suivants :

- lorsque le client effectue via Internet des opérations entraînant le transfert de fonds ou de valeurs mobilières de son compte vers un autre compte ouvert chez l'intermédiaire lui-même;
- lorsque le client effectue via Internet des opérations entraînant le transfert de fonds ou de valeurs mobilières de son compte vers un compte ouvert chez un autre intermédiaire en bourse.

Fait à Tunis, le 28 JAN 2010.....2010

Visa

Le Ministre des Finances

Pour le collège du Conseil du Marché Financier

Le Ministre des Finances

Mohamed Riadh CHALGHOU

Le Président

Le Président du Conseil du Marché Financier

Signé: Mohamed Ferid EL KOBBI



AVIS DE LA BOURSE

**RESULTAT DE L'OFFRE PUBLIQUE DE RETRAIT
SUR LES ACTIONS ORDINAIRES ET
LES ACTIONS A DIVIDENDE PRIORITAIRE SANS DROIT DE VOTE
DE LA SOCIETE PALM BEACH HOLELS TUNISIA -PBHT-**

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse ce qui suit :

1- L'offre publique de retrait (ci-après l'offre) sur les actions ordinaires et les actions à dividende prioritaire sans droit de vote de la société PBHT, ouverte dans un premier temps, du mercredi 23 décembre 2009 au jeudi 21 janvier 2010 et prorogée par décision du CMF jusqu'au jeudi 28 janvier 2010 a été clôturée à cette dernière date.

Par cette offre, les initiatrices «la société Palm Beach Djerba Palace S.A et la société Palm Beach Gestion S.A» visent l'acquisition de 17 165 actions ordinaires représentant 0,71% des actions ordinaires de la société «PBHT» et 39 325 actions à dividende prioritaire sans droit de vote représentant 9,16% des actions à dividende prioritaire sans droit de vote de la société «PBHT».

2- Tunisie valeurs, intermédiaire chargé de la réalisation de cette offre a déclaré avoir acquis au profit des initiatrices, ce qui suit :

Pour le compte de la société Palm Beach Djerba Palace S.A

- 5 748 actions ordinaires ;
- 17 624 actions à dividende prioritaire sans droit de vote ;
- 97 droits d'attribution PBHT (Mnémonique PALDA).

Pour le compte de la société Palm Beach Gestion S.A

- 5 748 actions ordinaires ;
- 17 625 actions à dividende prioritaire sans droit de vote.

3- Conformément à l'avis d'ouverture de l'offre publié au bulletin officiel du CMF du 17 décembre 2009, les actions ordinaires et les actions à dividende prioritaire sans droit de vote de la société «PBHT» sont radiées du Marché Principal de Titres de Capital de la Cote et transférées au Marché Hors-cote à partir du lundi 01 février 2010, date à partir de laquelle les actions précitées seront négociées sur le Marché Hors-cote conformément aux dispositions de l'article 76 nouveau du Règlement Général de la Bourse.

AVIS DES SOCIETES *

COMMUNIQUE DE PRESSES

**SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES
ET DE REASSURANCES
- STAR -**

Siège social : Square Avenue de Paris - 1080 Tunis -

La STAR informe ses honorables actionnaires, que suite à l'amélioration de son système d'information, elle a pu terminer les travaux relatifs à la clôture du bilan 2009 qui sera arrêté par le conseil d'administration dans sa réunion du 10 février 2010, et que d'après le bilan provisoire le résultat 2009 est aussi bon que celui de l'année 2008.

** Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.*

2010 - AS - 75

**SOCIÉTÉ NOUVELLE MAISON
DE LA VILLE DE TUNIS
- SNMVT -**

Siège social : 1, rue Larbi Zarrouk 2014 Mégrine - BP 740 -761 Tunis -

Le Conseil d'Administration de la Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis (S.N.M.V.T) MONOPRIX - réuni le vendredi 29 janvier 2010, a décidé de convoquer les actionnaires en Assemblée Générale Extraordinaire à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Modification de la valeur nominale de l'action Monoprix pour la ramener de 10 dinars à 2 dinars l'action avec date d'effet le 03 mai 2010 et après accomplissement des formalités de publications légales.
2. Modification de l'article 6 des statuts

2010 - AS - 76

**SOCIÉTÉ NOUVELLE MAISON
DE LA VILLE DE TUNIS
- SNMVT -**

Siège social : 1, rue Larbi Zarrouk 2014 Mégrine - BP 740 -761 Tunis -

Le Conseil d'Administration de la Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis (S.N.M.V.T) - MONOPRIX - réuni le vendredi 29 janvier 2010, a arrêté les comptes de la société au 31/12/2009 et a décidé de proposer à l'Assemblée Générale Ordinaire la distribution d'un dividende de cinq dinars huit cent millimes (5,800dt) par action.

2010 - AS - 77

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 «AIL 2010-1»

Lors de sa réunion tenue le 07 mai 2009, l'Assemblée Générale Ordinaire de L'Arab International Lease "AIL" a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires durant les années 2010 et 2011 d'un montant total ne dépassant pas 30 millions de dinars et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les caractéristiques et les conditions des émissions envisagées.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration, réuni le 12 novembre 2009, a décidé d'émettre la première tranche pour un montant de 15 millions de dinars sur une durée de 5 ans avec un taux annuel fixe ne dépassant pas 5,75%. Le Conseil d'Administration a également donné tout pouvoir au Directeur Général de l'AIL pour réaliser le dit emprunt. A cet effet, le Directeur Général a fixé le taux d'intérêt à 5,25% brut l'an.

Dénomination de l'emprunt : AIL 2010-1.

Montant : 15 000 000 dinars divisés en 150 000 obligations de 100 dinars chacune.

Prix d'émission : 100 dinars par obligation.

Prix de remboursement : 100 dinars par obligation.

Forme des obligations : Toutes les obligations du présent emprunt seront nominatives.

Taux d'intérêt : Les obligations du présent emprunt généreront des intérêts annuels au taux de 5,25% brut 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.

Taux de rendement actuariel : C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 5,25% pour le présent emprunt.

Durée totale : Les obligations de l'emprunt obligataire « AIL 2010-1 » seront émises pour une durée de 5 ans.

Durée de vie moyenne : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital 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 est de 3 ans pour le présent emprunt.

Duration : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle. La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêt. La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de 2,808 années.

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 08/04/2010, seront décomptés et payés à cette dernière date.

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée au 08/04/2010, soit la date limite de clôture des souscriptions.

Amortissement : Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la première année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation. L'emprunt sera amorti en totalité le 08/04/2015.

Paiement : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 08 avril de chaque année.

Le premier remboursement en capital et le premier paiement en intérêts auront lieu le 08/04/2011.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

Période de souscriptions et de versements : Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le 10/02/2010 et clôturées sans préavis et au plus tard le 08/04/2010.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre des titres émis.

En cas de non-placement intégral de l'émission au 08/04/2010, 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.

Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public : Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du 10/02/2010 auprès de la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière -SCIF, intermédiaire en bourse, sise au 11, Rue Abderrahman AZZAM, complexe Kheireddine Pacha -1002 Tunis.

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires : L'établissement et la délivrance des attestations de propriété et la tenue du registre des obligations de l'emprunt « AIL 2010-1 » seront assurés, durant toute la durée de vie de l'emprunt, par la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière -SCIF, intermédiaire en bourse.

Fiscalité des titres : Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

Notation : La présente émission a reçu la note BBB+ (tun) à long terme avec perspective d'évolution stable par l'agence de notation Fitch Ratings en date du 28/12/2009.

Cotation en bourse : L'Arab International Lease s'engage à demander, dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, l'admission des obligations souscrites de l'emprunt «AIL 2010-1» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par la STICODEVAM : L'Arab International Lease s'engage, dès la clôture de l'emprunt «AIL 2010-1», à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Un document de référence enregistré auprès du CMF le 26/01/2010 sous le n° 10-002 et une note d'opération d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la Bourse visée par le CMF sous le n° 10-685 en date du 26/01/2010, sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de l'Arab International Lease, 11, Rue Hédi Noura -1001 Tunis, de la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière -SCIF, intermédiaire en bourse, sise au 11, Rue Abderrahman AZZAM, complexe Kheireddine Pacha -1002 Tunis et sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 03 FEVRIER 2010

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,127%		
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,138%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,155%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,157%	1 004,505
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,171%	
TN0008002362	BTCT 52 SEMAINES 08/07/2010		4,197%	
TN0008002370	BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010		4,213%	
TN0008002388	BTCT 52 SEMAINES 07/09/2010		4,225%	
TN0008002396	BTC 52 SEMAINES 12/10/2010		4,242%	
TN0008002404	BTC 52 SEMAINES 16/11/2010		4,258%	
TN0008002420	BTC 52 SEMAINES 18/01/2011	4,287%		
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,338%	999,235
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,395%	1 031,327
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,488%	1 014,306
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,543%	1 051,364
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,590%	1 108,327
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,612%	1 142,154
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,667%	1 102,078
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,769%		1 024,611
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,840%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,930%	1 110,346
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,102%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,132%		1 025,865
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,515%	1 120,384

^[1] 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 DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR		PLUS OU MOINS VALUE		
			LIQUIDATIVE	LIQUIDATIVE	DEPUIS LE 31/12/2009		
			Du 2/02/2010	Du 03/02/2010	EN DINARS	EN %	
SICAV OBLIGATAIRES							
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	131,070	131,142	0,507	0,39%	
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	103,380	103,390	0,319	0,31%	
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	102,331	102,339	0,297	0,29%	
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	105,058	105,069	0,364	0,35%	
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	104,601	104,612	0,391	0,38%	
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	104,738	104,749	0,380	0,36%	
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	103,398	103,409	0,377	0,37%	
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	103,023	103,033	0,371	0,36%	
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	106,603	106,613	0,325	0,31%	
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	104,878	104,889	0,395	0,38%	
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	108,682	108,693	0,359	0,33%	
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	103,921	103,932	0,371	0,36%	
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	103,595	103,605	0,339	0,33%	
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	106,530	106,540	0,369	0,35%	
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	104,745	104,758	0,413	0,40%	
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	106,604	106,613	0,322	0,30%	
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	107,464	107,470	0,333	0,31%	
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	104,952	104,961	0,323	0,31%	
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	105,515	105,527	0,381	0,36%	
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	104,536	104,546	0,362	0,35%	
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	02/06/2009	103,438	103,451	0,394	0,38%	
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	104,953	104,962	0,339	0,32%	
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	25/06/2009	104,467	104,477	0,339	0,33%	
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	104,908	104,919	0,362	0,35%	
POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	-	103,142	103,151	0,314	0,31%	
MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	-	100,280	100,288	0,288	0,29%	
FCP OBLIGATAIRES							
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,182	1,182	0,002	0,17%	
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,331	11,332	0,034	0,30%	
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,527	10,529	0,036	0,34%	
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	28/05/2009	** 102,546	102,620	0,368	0,36%	
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	102,499	102,509	0,316	0,31%	
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	105,333	105,345	0,411	0,39%	
SICAV MIXTES							
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	43,326	43,330	0,137	0,32%	
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	31,456	31,459	0,107	0,34%	
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	96,274	96,513	5,370	5,89%	
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	142,887	142,816	6,421	4,71%	
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 423,276	1 422,126	66,810	4,93%	
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	76,213	76,195	1,580	2,12%	
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	108,165	107,973	2,568	2,44%	
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	72,054	72,021	1,633	2,32%	
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	50,579	50,632	1,167	2,36%	
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	57,883	57,876	0,717	1,25%	
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	102,703	102,668	1,640	1,62%	
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	110,589	110,723	3,739	3,49%	
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	16,022	16,075	0,513	3,30%	
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	106,239	106,084	6,393	6,41%	
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	273,149	274,289	19,839	7,80%	
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	116,486	116,072	2,315	2,04%	
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	2 011,147	2 008,936	118,335	6,26%	
FCP MIXTES							
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 2 027,267	2 036,471	46,609	2,34%	
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 166,323	165,849	6,762	4,25%	
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 148,125	147,992	4,164	2,90%	
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	18/05/2009	** 132,402	132,401	2,506	1,93%	
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 2,101	2,129	0,111	5,50%	
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,707	1,722	0,054	3,24%	
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 9 578,578	9 561,254	418,927	4,58%	
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,700	11,711	0,180	1,56%	
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	12,533	12,547	0,220	1,78%	
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	16,198	16,211	0,414	2,62%	
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	16,672	16,706	1,145	7,36%	
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 131,387	135,473	7,685	6,01%	
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	26/08/2009	** 123,053	125,147	5,440	4,54%	
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	26/08/2009	** 119,068	120,497	4,177	3,59%	
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	29/05/2009	19,106	19,158	1,487	8,41%	
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 174,605	1 184,960	25,514	2,20%	
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 6 246,860	6 299,510	131,118	2,13%	
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	28/05/2009	** 115,087	115,621	2,266	2,00%	
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	28/05/2009	** 120,556	121,606	6,507	5,65%	
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 106,208	1 108,093	-0,101	-0,01%	
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	152,479	152,396	9,844	6,91%	
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	667,805	666,510	48,265	7,81%	
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 145,766	150,475	9,963	7,09%	
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	127,173	127,113	7,058	5,88%	
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	128,464	128,231	8,574	7,17%	
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	120,321	120,056	5,381	4,69%	
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	110,578	110,389	2,721	2,53%	
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 113,823	115,006	3,268	2,92%	
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 114,648	115,563	3,086	2,74%	
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 13,214	13,501	0,904	7,18%	
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 110,369	111,070	5,764	5,47%	
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	-	107,690	107,501	3,617	3,48%	
AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	-	** 10,595	10,571	0,186	1,79%	
FCP VALEURS QUIETUDE 2014	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 324,479	5 373,385	145,476	2,78%	
ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	-	11,245	11,257	0,411	3,79%	
MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	-	** 146,495	148,255	14,087	10,50%	
FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	-	** 1 258,660	1 277,762	111,098	9,52%	
FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	-	** 1,159	1,136	0,030	2,71%	
FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	-	102,099	101,964	2,227	2,23%	
TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	-	** 10 138,547	10 100,718	110,982	1,11%	
FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	-	** 100,196	100,208	0,208	0,21%	

*S.C.: SICAV de type Capitalisation ** V.L. Calculée hebdomadairement

**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

**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 Férid EL KOBBI

SICAV BNA
SITUATION TRIMESTRIELLE
ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2009

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ÉTATS FINANCIERS ARRÊTÉS
AU 31 DÉCEMBRE 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 31 décembre 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 31 décembre 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 79,42% de l'actif total au 31 décembre 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.

P/ GENERALE D'EXPERTISE & DE MANAGEMENT

Abderrazak GABSI

Tunis, le 26 janvier 2010

BILAN

(Montants exprimés en dinars)

Notes cembre 2009cembre 2008

ACTIF	Portefeuille-titres :	3.1	2 710 679	2 037 897
	- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 566 610	1 909 146
	- Titres OPCVM		144 069	128 751
	Placements monétaires et disponibilités :		702 246	493 977
	- Placements à terme	3.2	702 085	493 089
	- Disponibilités		161	888
	Débiteurs divers		-	-
	TOTAL ACTIF		3 412 925	2 531 874
PASSIF	Opérateurs créditeurs	3.3	11 883	8 891
	Autres créditeurs divers	3.4	74 421	30 211
	Total passif		86 304	39 102
ACTIF NET	Capital		3 305 509	2 475 928
	<i>Capital en nominal :</i>	3.5	3 653 100	3 361 100
	- Capital début de période		3 361 100	3 574 800
	- Emission en nominal		9 277 200	6 210 900
	- Rachat en nominal		-8 985 200	-6 424 600
	<i>Sommes non distribuables :</i>	3.6	-347 591	-885 172
	- Des exercices antérieurs		-885 172	-941 331
	- De l'exercice en cours		537 581	56 159
	Sommes distribuables :		21 112	16 844
	- Sommes distribuables de l'exercice en cours	3.7	21 106	16 856
	- Report à nouveau		6	-12
	Actif net		3 326 621	2 492 772
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		3 412 925	2 531 874

ÉTAT DE RÉSULTAT

(Montants exprimés en dinars)	Notes	Exercice clos		Exercice clos	
		Période du 01/10 au 31/12/2009	le 31 décembre 2009	Période du 01/10 au 31/12/2008	le 31 décembre 2008
Revenus du portefeuille-titres :	4.1	-	104 921	-	103 258
- Dividendes		-	102 113	-	95 728
- Revenus des titres OPCVM		-	2 808	-	7 530
Revenus des placements à terme	4.2	4 535	19 168	4 626	19 806
Total des revenus des placements		4 535	124 089	4 626	123 064
Charges de gestion des placements	4.3	-11 884	-40 892	-8 891	-38 379
Revenus nets des placements		-7 349	83 197	-4 265	84 685
Autres charges d'exploitation	4.4	-17 334	-68 570	-9 232	-67 220
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		-24 683	14 627	-13 497	17 465
Régularisation du résultat d'exploitation		8 740	6 479	-1 379	-609
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		-15 943	21 106	-14 876	16 856
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-8 740	-6 479	1 379	609
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-147 117	-156 877	-294 658	82 590
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		171 758	829 542	-	33 584
Frais de négociation		-8 541	-34 555	-	-2 171
SOMMES NON DISTRIBUABLES		16 100	638 110	-294 658	114 003
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE	4.5	-8 583	652 737	-308 155	131 468

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET		Exercice clos	le	Exercice clos	le
(Montants exprimés en dinars)		Période du	31 décembre	Période du	31 décembre
		01/10 au	2009	01/10 au	2008
		31/12/2009	2009	31/12/2008	2008
VARIATION DE L'ACTIF NET	Résultat d'exploitation	-24 683	14 627	-13 497	17 465
RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-147 117	-156 877	-294 658	82 590
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	171 758	829 542	-	33 584
	Frais de négociation	-8 541	-34 555	-	-2 171
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-	-16 838	-	-26 882
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<i>Souscriptions :</i>				
	- Capital	3 715 300	9 277 200	961 300	6 210 900
	- Régularisation des sommes non distribuables	-376 235	-1 495 265	-228 073	-1 341 669
	- Régularisation des sommes distribuables	8 740	6 479	-1 377	-608
	<i>Rachats :</i>				
	- Capital	-2 991 500	-8 985 200	-990 400	-6 424 600
	- Régularisation des sommes non distribuables	283 730	1 394 736	211 639	1 283 825
	- Régularisation des sommes distribuables	-	-	-	-
	VARIATION DE L'ACTIF NET	631 452	833 849	-355 066	-167 566
ACTIF NET	En début de période	2 695 169	2 492 772	2 847 842	2 660 340
	En fin de période	3 326 621	3 326 621	2 492 772	2 492 772
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	29 293	33 611	35 748	35 748
	En fin de période	36 531	36 531	33 902	33 611
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	92,007	74,165	74,419	74,419
	En fin de période	91,063	91,063	84,002	74,165
	TAUX DE RENDEMENT	-1,03%	22,78%	12,88%	0,67%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS RELATIFS AU 4^{ème} 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^{ème} 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 31 décembre 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 :

I. 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.

II. Évaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, à la date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à leur juste valeur pour les titres non admis à la cote. 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.

Évaluation des placements monétaires

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

III. 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 31/12/2009	Plus ou moins-values potentielles	% actif net	% du capital de l'émetteur
Actions cotées :		2 411 566	2 551 526	139 960	76,700	2,356
- ABNS9	276	13 081	13 080	-0,09	0,393	0,003
- ADWYA	30 000	251 574	252 180	606	7,581	0,273
- AMEN BANK	3 328	163 743	174 454	10 711	5,244	0,036
- ARTES	4 500	53 073	54 378	1 305	1,635	0,018
- ATL	5 000	21 878	26 595	4 717	0,799	0,029
- ATTIJ BANK	11 000	230 446	236 159	5 713	7,099	0,037
- ATTIJ BANK NS	1 250	26 350	26 836	486	0,807	0,004
- BH	6 500	175 500	179 166	3 666	5,386	0,036
- BNA	23 450	257 267	267 049	9 782	8,028	0,073
- BNA S9	7 000	38 220	56 840	18 620	1,709	0,022
- BT	1 000	51 425	96 950	45 525	2,914	0,009
- BTE (ADP)	6 500	173 797	200 512	26 715	6,027	0,144
- ESSOUKNA	20 000	96 853	107 660	10 807	3,236	0,030
- CIMBIZ	13 050	150 075	108 380	-41 695	3,258	0,665
- SIMPAR	4 000	122 771	149 592	26 821	4,497	0,571
- SOTUMAG	15 000	26 370	23 355	-3 015	0,702	0,167
- SPDIT	20 000	122 451	120 740	-1 711	3,630	0,074
- STAR	1 000	120 762	144 191	23 429	4,334	0,043
- TPR	17 418	92 905	97 558	4 654	2,933	0,048
- TUNISAIR	50 000	135 526	124 300	-11 226	3,737	0,047
- UIB	5 000	87 500	91 550	4 050	2,752	0,026
OPCVM :		126 487	144 069	17 582	4,331	-
- CONFIANCE FCP	500	50 000	58 160	8 160	1,748	-
- POS	250	26 487	26 055	-431	0,783	-
- PROGRES FCP	500	50 000	59 854	9 854	1,799	-
Droits :		14 880	15 085	204	0,453	0,091
- ABDA09	3 604	14 632	15 029	396	0,452	0,013
- ABDA381/27	2	1	4	3	0,000	0,000
- SITSDS	5 000	200	50	-150	0,002	0,050
- TJDSO	4 500	45		-45	0,000	0,028
- TRDA1/15	3	2	2	-	0,000	0,000
Total en Dinars		2 552 933	2 710 679	157 746	81,484	2,447

NOTE N°3.2 : PLACEMENTS À TERME

	Nombre	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2009	% actif net
Compte placement BNA / bons de caisse	700	700 000	2 085	702 085	21,105
Total en Dinars		700 000	2 085	702 085	21,105

NOTE N°3.3 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

	31 décembre 2009	31 décembre 2008
Gestionnaire (BNA Capitaux)	11 586	8 595
Dépositaire (BNA)	297	296
<i>Total en Dinars</i>	11 883	8 891

NOTE N°3.4 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

	31 décembre 2009	31 décembre 2008
Commissaire aux comptes	6 982	8 267
Conseil du Marché Financier (CMF)	297	199
Rachats en Bourse	37 662	-
Autres (personnel...)	29 480	21 745
<i>Total en Dinars</i>	74 421	30 211

NOTE N°3.5 : CAPITAL

	31 décembre 2009	31 décembre 2008
Capital début de l'exercice :		
- Montant	3 361 100	3 574 800
- Nombre de titres	33 611	35 748
- Nombre d'actionnaires	181	196
Souscriptions réalisées :		
- Montant	9 277 200	6 210 900
- Nombre de titres	92 772	62 109
Rachats effectués :		
- Montant	-8 985 200	-6 424 600
- Nombre de titres	89 852	64 246
Capital fin de l'exercice :		
- Montant	3 653 100	3 361 100
- Nombre de titres	36 531	33 611
- Nombre d'actionnaires	169	181

NOTE N°3.6 : SOMMES NON DISTRIBUABLES

	31 décembre 2009	31 décembre 2008
Sommes non distribuables des exercices antérieurs :	-885 172	-941 331
- Résultat non distribuable exercice clos	-941 331	-1 061 685
- Emission en primes d'émission de la période antérieure	-1 341 669	-3 395 758
- Rachat en primes d'émission de la période antérieure	1 283 825	3 377 262
- Résultat non distribuable de la période antérieure	114 003	138 850
Sommes non distribuables de la période en cours :	537 581	56 159
- Résultat non distribuable de la période en cours	638 110	114 003
- Emission en primes d'émission de la période en cours	-1 495 265	-1 341 669
- Rachat en primes d'émission de la période en cours	1 394 736	1 283 825
Total en Dinars	-347 591	-885 172

NOTE N°3.7 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE

	31 décembre 2009	31 décembre 2008
Résultat d'exploitation	14 627	17 465
Régularisations lors des souscriptions et des rachats d'actions	6 479	-609
Total en Dinars	21 106	16 856

NOTE N°4.1 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

	Période du 01/10 au 31/12/2009	Période du 01/10 au 31/12/2008	Exercice clos le 31 décembre 2008
Dividendes des actions	-	-	95 728
Revenus des titres OPCVM	-	-	7 530
Total en Dinars	-	-	103 258

NOTE N°4.2 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

	Période du 01/10 au 31/12/2009	Période du 01/10 au 31/12/2008	Exercice clos le 31 décembre 2008
Revenus du compte placement BNA	4 535	4 626	19 806
Total en Dinars	4 535	4 626	19 806

NOTE N°4.3 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

	Période du 01/10 au 31/12/2009	Période du 01/10 au 31/12/2008	Exercice clos le 31 décembre 2008
Rémunération du gestionnaire	11 587	8 595	37 199
Rémunération du dépositaire	297	296	1 180
<i>Total en Dinars</i>	11 884	8 891	38 379

NOTE N°4.4 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Période du 01/10 au 31/12/2009	Période du 01/10 au 31/12/2008	Exercice clos le 31 décembre 2008
Primes et indemnités	9 578	9 552	38 000
Jetons de présence	3 394	3 394	13 500
Redevance CMF	828	614	2 657
Honoraires	2 016	1 960	7 796
Autres	1 518	-6 288	5 267
<i>Total en Dinars</i>	17 334	9 232	67 220

Les autres charges d'exploitation relatives à l'exercice 2009 sont minorées de la somme de 11 145 DT représentant l'écart entre leur estimation faite pour les besoins de leur abonnement sur les quatre trimestres et leur montant réel (s'élevant à 79 715 DT).

NOTE N°4.5 : RÉSULTAT DE LA PÉRIODE

	Période du 01/10 au 31/12/2009	Période du 01/10 au 31/12/2008	Exercice clos le 31 décembre 2008
Résultat d'exploitation	-24 683	-13 497	17 465
Résultat non distribuable (*)	16 100	-294 658	114 003
<i>Total en Dinars</i>	-8 583	-308 155	131 468

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

	Période du 01/10 au 31/12/2009	Période du 01/10 au 31/12/2008	Exercice clos le 31 décembre 2008
Variation des plus ou moins-values potentielles	-147 117	-294 658	82 590
Plus ou moins-values réalisées	171 758	-	33 584
Frais de négociation	-8 541	-	-2 171
<i>Total en Dinars</i>	16 100	-294 658	114 003

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE

SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 31 DECEMBRE 2009

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 10 Mars 2009, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV** pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 344.554.488 DT et un résultat de la période de 3.850.867 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**, comprenant le bilan au 31 décembre 2009, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois allant du premier octobre au 31 décembre 2009, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Etendue de l'examen :

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

Conclusion :

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV** arrêtés au 31 décembre 2009, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Observations post-conclusion :

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

1. Les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements à terme en comptes ouverts auprès de la BNA, représentent au 31 décembre 2009 **20,28%** de l'actif net de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**, soit 0,28% au delà du seuil de 20% autorisé par l'**article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001** portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.
2. Au 31 décembre 2009, la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV** détient en portefeuille **24,10%** des obligations émises par la société "JERBA AGHIR", soit 14,10% au-delà du seuil de 10% autorisé en matière de détention d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur autre que l'Etat et les collectivités publiques locales. Cette situation, n'est pas conforme aux dispositions de l'**article 29 du code des organismes de placement collectif**.

Tunis, le 28 Janvier 2010

P/Financial Auditing & Consulting

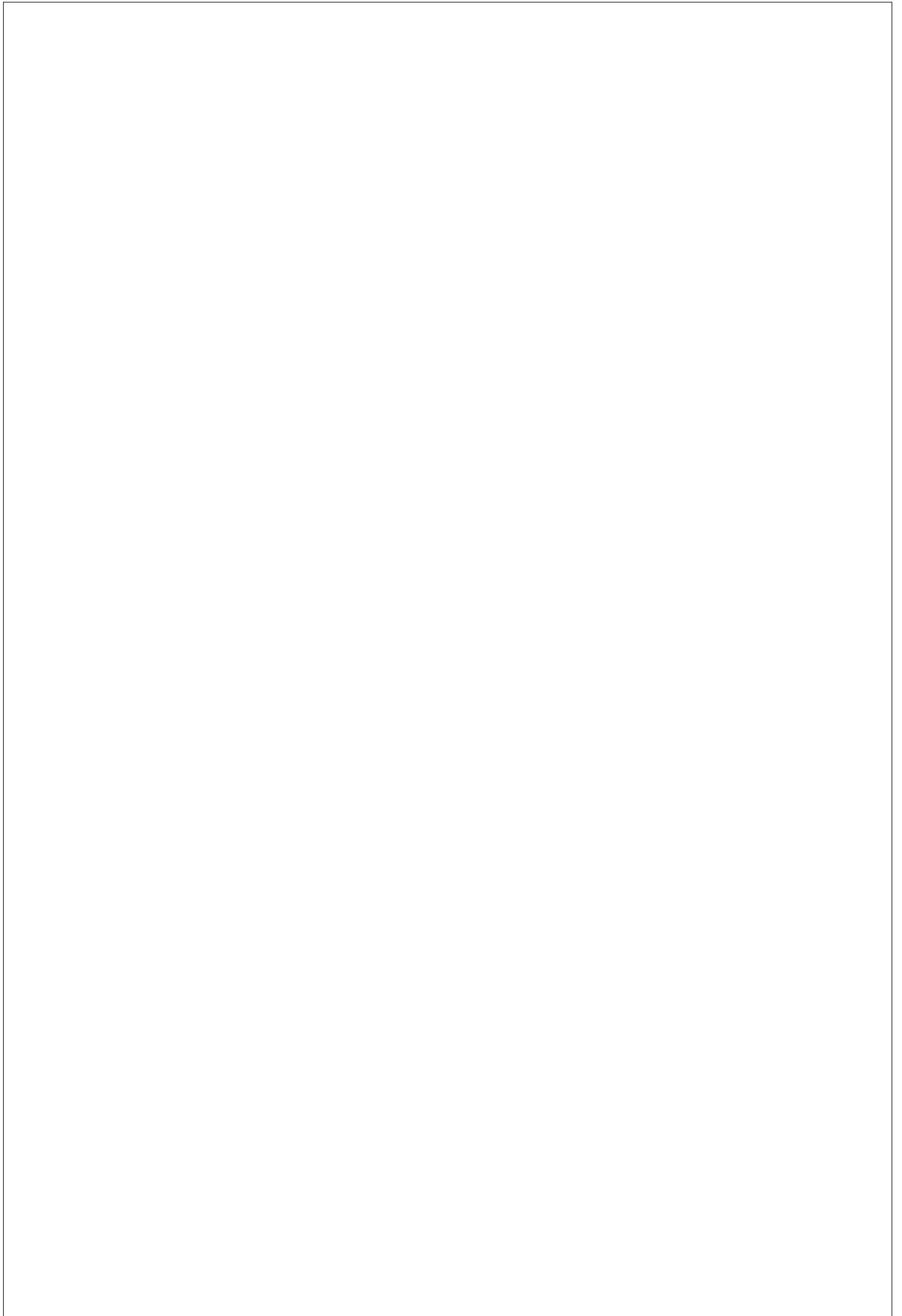
Mohamed Neji HERGLI

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

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

ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

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



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

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

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

Placement Obligataire SICAV est une société d'investissement à capital variable, de distribution obligatoire, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Banque Nationale Agricole et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 17 Décembre 1996.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de Placement Obligataire SICAV est assurée par la société BNA Capitaux.

La Banque Nationale Agricole était désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, Placement Obligataire SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2009, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

3.2- Evaluation des placements

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

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

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

3.3- Cession des placements

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

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES :

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

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

NOTE 6 : PLACEMENTS A TERME :

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

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

NOTE 7 : DISPONIBILITES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

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

Sommes à encaisser	(56 778)	-
Total	689	1 656

NOTE 8 : Dividendes et intérêts à recevoir :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

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

NOTE 9 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

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

NOTE 10 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

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

NOTE 11 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

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

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

NOTE 12 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

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

NOTE 13 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

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

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

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

NOTE 15 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

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

NOTE 16 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

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

(*) La gestion de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV est confiée à l'établissement gestionnaire "BNA Capitaux". Celui-ci est chargé de la gestion administrative, financière et comptable de la société.

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

(**) La BNA assure les fonctions de dépositaire pour la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV. Elle est chargée à ce titre de :

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

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

NOTE 17 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

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