



# Bulletin Officiel

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

N° 3530 — Jeudi 04 Février 2010

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

## 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-

COURBE DES TAUX 7

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 8

## ANNEXE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2009  
- UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
- UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
- UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  
- UNION FINANCIERE UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV  
- SICAV RENDEMENT  
- SICAV CROISSANCE

# SOMMAIRE

## 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 2...8...2010...2010

تأشير 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<sup>er</sup> 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.

|             |
|-------------|
| <b>AVIS</b> |
|-------------|

### COURBE DES TAUX DU 04 FEVRIER 2010

| Code ISIN    | Taux du marché monétaire et Bons du Trésor | Taux actuariel<br>(existence d'une<br>adjudication) <sup>[1]</sup> | Taux<br>interpolé | Valeur (pied de<br>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                |  | 4,154%            |                            |
| TN0008000044 | BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "         |  | 4,157%            | 1 004,439                  |
| TN0008002354 | BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010                |  | 4,170%            |                            |
| TN0008002362 | BTCT 52 SEMAINES 08/07/2010                |  | 4,197%            |                            |
| TN0008002370 | BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010                |  | 4,212%            |                            |
| 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"                 |  | 4,341%            | 999,188                    |
| TN0008000192 | BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"                |  | 4,402%            | 1 031,154                  |
| TN0008000259 | BTA 4 ans "5% mars 2013"                   | 4,500%   |                   | 1 013,943                  |
| TN0008000200 | BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"           |  | 4,563%            | 1 050,641                  |
| TN0008000143 | BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "          |  | 4,617%            | 1 107,206                  |
| TN0008000127 | BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "        |  | 4,642%            | 1 140,809                  |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"            |  | 4,704%            | 1 100,302                  |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"               |  | 4,820%            | 1 021,912                  |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016                       |  | 4,883%            |                            |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"         |  | 4,962%            | 1 108,228                  |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018                      |  | 5,113%            |                            |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"               | 5,140%   |                   | 1 025,282                  |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"               |  | 5,477%            | 1 123,914                  |

<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 VALUE  |         |
|----------------------------------|-----------------------------|---------------------|---------------|---------------|----------------------|---------|
|                                  |                             | DU DERNIER          | LIQUIDATIVE   | LIQUIDATIVE   | DEPUIS LE 31/12/2009 |         |
|                                  |                             | DIVIDENDE           | Du 3/02/2010  | Du 04/02/2010 | EN DINARS            | EN %    |
| <b>SICAV OBLIGATAIRES</b>        |                             |                     |               |               |                      |         |
| TUNISIE SICAV                    | Tunisie Valeurs             | *S.C                | 131,142       | 131,152       | 0,517                | 0,40%   |
| SICAV RENDEMENT                  | SBT                         | 31/03/2009          | 103,390       | 103,399       | 0,328                | 0,32%   |
| ALYSSA SICAV                     | UBCI Finance                | 22/05/2009          | 102,339       | 102,348       | 0,306                | 0,30%   |
| AMEN PREMIERE SICAV              | Amen Invest                 | 24/03/2009          | 105,069       | 105,080       | 0,375                | 0,36%   |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV      | BNA Capitaux                | 27/04/2009          | 104,612       | 104,623       | 0,402                | 0,39%   |
| SICAV TRESOR                     | BIAT Asset Management       | 14/04/2009          | 104,749       | 104,760       | 0,391                | 0,37%   |
| SICAV L'EPARGNANT                | STB Manager                 | 25/05/2009          | 103,409       | 103,419       | 0,387                | 0,38%   |
| SICAV BH OBLIGATAIRE             | SIFIB BH                    | 13/05/2009          | 103,033       | 103,044       | 0,382                | 0,37%   |
| INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | INI                         | 17/04/2009          | 106,613       | 106,622       | 0,334                | 0,31%   |
| UNIVERS OBLIGATIONS SICAV        | SCIF                        | 29/05/2009          | 104,889       | 104,900       | 0,406                | 0,39%   |
| SANADETT SICAV                   | AFC                         | 23/04/2009          | 108,693       | 108,704       | 0,370                | 0,34%   |
| ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV       | ATTIJARI GESTION            | 07/05/2009          | 103,932       | 103,943       | 0,382                | 0,37%   |
| GENERALE OBLIG-SICAV             | CGI                         | 15/05/2009          | 103,605       | 103,616       | 0,350                | 0,34%   |
| MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV      | CGF                         | 27/05/2009          | 106,540       | 106,550       | 0,379                | 0,36%   |
| CAP OBLIGATAIRE SICAV            | COFIB Capital Finances      | 18/05/2009          | 104,758       | 104,770       | 0,425                | 0,41%   |
| FIDELITY OBLIGATIONS SICAV       | MAC SA                      | 02/04/2009          | 106,613       | 106,624       | 0,333                | 0,31%   |
| SICAV AXIS TRESORERIE            | AXIS Gestion                | 27/05/2009          | 107,470       | 107,480       | 0,343                | 0,32%   |
| SICAV ENTREPRISE                 | Tunisie Valeurs             | 29/05/2009          | 104,961       | 104,970       | 0,332                | 0,32%   |
| AMEN TRESOR SICAV                | Amen Invest                 | 19/03/2009          | 105,527       | 105,538       | 0,392                | 0,37%   |
| SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE     | FPG                         | 14/04/2009          | 104,546       | 104,557       | 0,373                | 0,36%   |
| TUNISO EMIRATIE SICAV            | Auto Gérée                  | 02/06/2009          | 103,451       | 103,462       | 0,405                | 0,39%   |
| FINA O SICAV                     | FINACORP                    | 04/05/2009          | 104,962       | 104,972       | 0,349                | 0,33%   |
| MAXULA INVESTISSEMENT SICAV      | SMART Asset Management      | 25/06/2009          | 104,477       | 104,489       | 0,351                | 0,34%   |
| AL HIFADH SICAV                  | TSI                         | 15/04/2009          | 104,919       | 104,929       | 0,372                | 0,36%   |
| POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT    | SIFIB BH                    | -                   | 103,151       | 103,160       | 0,323                | 0,31%   |
| MAXULA PLACEMENT SICAV           | MAXULA BOURSE               | -                   | 100,288       | 100,296       | 0,296                | 0,30%   |
| <b>FCP OBLIGATAIRES</b>          |                             |                     |               |               |                      |         |
| FCP MAGHREBIA PRUDENCE           | UFI                         | *S.C                | ** 1,182      | 1,183         | 0,003                | 0,25%   |
| FCP SALAMETT CAP                 | AFC                         | *S.C                | 11,332        | 11,333        | 0,035                | 0,31%   |
| FCP SALAMETT PLUS                | AFC                         | 21/04/2009          | 10,529        | 10,530        | 0,037                | 0,35%   |
| AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP        | CGF                         | 28/05/2009          | ** 102,546    | 102,620       | 0,368                | 0,36%   |
| FCP SECURAS                      | STB Manager                 | 14/05/2009          | 102,509       | 102,519       | 0,326                | 0,32%   |
| FCP AXIS AAA                     | AXIS Gestion                | -                   | 105,345       | 105,357       | 0,423                | 0,40%   |
| <b>SICAV MIXTES</b>              |                             |                     |               |               |                      |         |
| SICAV PLUS                       | Tunisie Valeurs             | *S.C                | 43,330        | 43,334        | 0,141                | 0,33%   |
| SICAV AMEN                       | Amen Invest                 | *S.C                | 31,459        | 31,462        | 0,110                | 0,35%   |
| SICAV BNA                        | BNA Capitaux                | 27/04/2009          | 96,513        | 96,175        | 5,032                | 5,52%   |
| ATTIJARI VALEURS SICAV           | ATTIJARI GESTION            | 29/05/2009          | 142,816       | 142,325       | 5,930                | 4,35%   |
| ATTIJARI PLACEMENTS SICAV        | ATTIJARI GESTION            | 29/05/2009          | 1 422,126     | 1 420,518     | 65,202               | 4,81%   |
| SICAV L'INVESTISSEUR             | STB Manager                 | 20/05/2009          | 76,195        | 76,250        | 1,635                | 2,19%   |
| SICAV PROSPERITY                 | BIAT Asset Management       | 14/04/2009          | 107,973       | 107,836       | 2,431                | 2,31%   |
| ARABIA SICAV                     | AFC                         | 23/04/2009          | 72,021        | 72,008        | 1,620                | 2,30%   |
| SICAV BH PLACEMENT               | SIFIB BH                    | 18/05/2009          | 50,632        | 50,610        | 1,145                | 2,31%   |
| SICAV AVENIR                     | STB Manager                 | 22/05/2009          | 57,876        | 57,873        | 0,714                | 1,25%   |
| UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  | UBCI Finance                | 22/05/2009          | 102,668       | 102,651       | 1,623                | 1,61%   |
| UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  | UBCI Finance                | 22/05/2009          | 110,723       | 111,617       | -95,367              | -89,14% |
| SICAV SECURITY                   | COFIB Capital Finances      | 18/05/2009          | 16,075        | 16,028        | 0,466                | 2,99%   |
| UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV       | UBCI Finance                | 22/05/2009          | 106,084       | 105,890       | 6,199                | 6,22%   |
| SICAV CROISSANCE                 | SBT                         | 31/03/2009          | 274,289       | 273,784       | 19,334               | 7,60%   |
| SICAV OPPORTUNITY                | BIAT Asset Management       | 14/04/2009          | 116,072       | 115,988       | 2,231                | 1,96%   |
| STRATEGIE ACTIONS SICAV          | SMART Asset Management      | 29/05/2009          | 2 008,936     | 2 005,086     | 114,485              | 6,06%   |
| <b>FCP MIXTES</b>                |                             |                     |               |               |                      |         |
| 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                | ** 2,129      | 2,162         | 0,144                | 7,14%   |
| FCP MAGHREBIA MODERE             | UFI                         | *S.C                | ** 1,722      | 1,733         | 0,065                | 3,90%   |
| 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          | 11,711        | 11,710        | 0,179                | 1,55%   |
| FCP IRADETT 50                   | AFC                         | 21/04/2009          | 12,547        | 12,537        | 0,210                | 1,70%   |
| FCP IRADETT 100                  | AFC                         | 21/04/2009          | 16,211        | 16,182        | 0,385                | 2,44%   |
| FCP IRADETT CEA                  | AFC                         | 21/04/2009          | 16,706        | 16,737        | 1,176                | 7,56%   |
| 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          | 19,158        | 19,104        | 1,433                | 8,11%   |
| 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                | ** 1 108,093  | 1 104,815     | -3,379               | -0,30%  |
| FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE       | AXIS Gestion                | *S.C                | 152,398       | 151,915       | 9,361                | 6,57%   |
| FCP AXIS TUNISIE INDICE          | AXIS Gestion                | *S.C                | 666,510       | 668,390       | 50,145               | 8,11%   |
| FCP KOUNOUZ                      | TSI                         | *S.C                | ** 145,766    | 150,475       | 9,963                | 7,09%   |
| FCP DELTA EPARGNE ACTIONS        | STB Manager                 | 15/05/2009          | 127,113       | 127,605       | 7,550                | 6,29%   |
| FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE  | MAXULA BOURSE               | *S.C                | 128,231       | 128,618       | 8,961                | 7,49%   |
| FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE               | *S.C                | 120,056       | 120,344       | 5,669                | 4,94%   |
| FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE   | MAXULA BOURSE               | *S.C                | 110,389       | 110,525       | 2,857                | 2,65%   |
| 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               | -                   | 107,501       | 107,517       | 3,633                | 3,50%   |
| 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            | -                   | 11,257        | 11,266        | 0,420                | 3,87%   |
| 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               | -                   | 101,964       | 102,054       | 2,317                | 2,32%   |
| 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](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

Le Président du CMF  
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

**IMPRIMERIE**

**du**  
**CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS



**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS**  
**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009**

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société du 5 Mars 2009 et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers provisoires de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV arrêtés au 31 Décembre 2009 qui font apparaître un actif net de 165 895 329 D pour un capital social de 162 559 800 D et une valeur liquidative égale à 102,051 DT par action.

Ces états financiers provisoires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur la composition de l'actif au 31 Décembre 2009 sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers provisoires 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 donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV ci-jointe, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la société au 31 Décembre 2009

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**  
**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

**BILAN**

**Arrêté au 31/12/2009**

| LIBELLE  | NOTE | 31/12/2009             | 31/12/2008             |
|--|------|------------------------|------------------------|
| <b><u>ACTIFS</u></b>                             |      |                        |                        |
| <b>PORTFEUILLE-TITRES</b>                        | AC1  | <b>105,542,209.292</b> | <b>102,757,313.922</b> |
| a- Obligations et valeurs assimilées             |      | 105,542,209.292        | 102,757,313.922        |
| b- Autres valeurs                                |      |                        |                        |
| <b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>   |      | <b>60,734,373.340</b>  | <b>46,451,815.744</b>  |
| a- Placements monétaires                         | AC2  | 30,039,825.741         | 18,220,742.154         |
| b- Disponibilités                                |      | 30,694,547.599         | 28,231,073.590         |
| <b>Créances d'exploitations</b>                  | AC3  | <b>0.000</b>           | <b>0.000</b>           |
| <b>Autres actifs</b>                             | AC4  | <b>1,730.603</b>       | <b>931.972</b>         |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>                              |      | <b>166,278,313.235</b> | <b>149,210,061.638</b> |
| <b><u>PASSIFS</u></b>                            |      |                        |                        |
| Opérateurs créditeurs                            | PA1  | <b>382,984.113</b>     | <b>345,375.896</b>     |
| Autres créditeurs divers                         | PA2  | 346,266.715            | 303,625.715            |
|  |      | 36,717.398             | 41,750.181             |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                          |      | <b>165,895,329.122</b> | <b>148,864,685.742</b> |
| <b>Capital</b>                                   | CP1  | <b>160,020,953.228</b> | <b>142,853,875.272</b> |
| <b>Sommes distribuables</b>                      |      | <b>5,874,375.894</b>   | <b>6,010,810.470</b>   |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs |      | 1,114.395              | 1,456.022              |
| b- Sommes distribuables de l'exercice            |      | 5,873,261.499          | 6,009,354.448          |
| <b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>                |      | <b>166,278,313.235</b> | <b>149,210,061.638</b> |

**ETAT DE RESULTAT**

Arrêté au 31/12/2009

| <b>LIBELLE</b>  | <b>NOTE</b> | <b>Période du<br/>01.10 au<br/>31.12.09</b> | <b>Période du<br/>01.01 au<br/>31.12.09</b> | <b>Période du<br/>01.10 au<br/>31.12.08</b> | <b>Période du<br/>01.01 au<br/>31.12.08</b> |
|---|-------------|---|---|---|---|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                         | PR1         | <b>1,191,505.009</b>                        | <b>4,669,133.488</b>                        | <b>1,308,137.108</b>                        | <b>5,348,236.711</b>                        |
| a- Dividendes   |             |   |   |   |   |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées              |             | 1,191,505.009                               | 4,669,133.488                               | 1,308,137.108                               | 5,348,236.711                               |
| c- Revenus des autres valeurs                                 |             |   |   |   |   |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                      | PR2         | <b>656,640.731</b>                          | <b>2,820,987.123</b>                        | <b>562,931.874</b>                          | <b>1,952,952.199</b>                        |
| <b>Total des revenus des placements</b>                       |             | <b><u>1,848,145.740</u></b>                 | <b><u>7,490,120.611</u></b>                 | <b><u>1,871,068.982</u></b>                 | <b><u>7,301,188.910</u></b>                 |
| Charges de gestion des placements                             | CH 1        | -346,266.715                                | -1,339,109.093                              | -303,625.715                                | -1,171,480.936                              |
| <b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>                            |             | <b>1,501,879.025</b>                        | <b>6,151,011.518</b>                        | <b>1,567,443.267</b>                        | <b>6,129,707.974</b>                        |
| Autres charges  | CH 2        | -58,937.736                                 | -229,495.653                                | -53,438.432                                 | -208,032.154                                |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                |             | <b>1,442,941.289</b>                        | <b>5,921,515.865</b>                        | <b>1,514,004.869</b>                        | <b>5,921,675.854</b>                        |
| Régularisation du résultat d'exploitation                     |             | -253,867.022                                | -48,254.366                                 | -39,485.864                                 | 87,678.594                                  |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                     |             | <b>1,189,074.267</b>                        | <b>5,873,261.499</b>                        | <b>1,474,519.005</b>                        | <b>6,009,354.448</b>                        |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)        |             | 253,867.022                                 | 48,254.366                                  | 39,485.864                                  | -87,678.594                                 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres |             | -63,818.196                                 | 241,317.230                                 | -131,674.632                                | -410,275.268                                |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres      |             | 15,827.332                                  | 324,892.300                                 | 4,793.385                                   | -111,859.410                                |
| Frais de négociation  |             | -1,379.643                                  | -4,010.198                                  | -612.410                                    | -652.542                                    |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                             |             | <b>1,393,570.782</b>                        | <b>6,483,715.197</b>                        | <b>1,386,511.212</b>                        | <b>5,398,888.634</b>                        |

**VARIATION DE L'ACTIF NET**

Arrêté au 31/12/2009

| <b>LIBELLE</b>  | <b>Période du<br/>01.10 au<br/>31.12.09</b> | <b>Période du<br/>01.01 au<br/>31.12.09</b> | <b>Période du<br/>01.10 au<br/>31.12.08</b> | <b>Période du<br/>01.01 au<br/>31.12.08</b> |
|---|---|---|---|---|
| <b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b> | <b><u>1,393,570.782</u></b>                 | <b><u>6,483,715.197</u></b>                 | <b><u>1,386,511.212</u></b>                 | <b><u>5,398,888.634</u></b>                 |
| a- Résultat d'exploitation  | 1,442,941.289                               | 5,921,515.865                               | 1,514,004.869                               | 5,921,675.854                               |
| b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres        | -63,818.196                                 | 241,317.230                                 | -131,674.632                                | -410,275.268                                |
| c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres             | 15,827.332                                  | 324,892.300                                 | 4,793.385                                   | -111,859.410                                |
| d- Frais de négociation de titres                                       | -1,379.643                                  | -4,010.198                                  | -612.410                                    | -652.542                                    |
| <b>Distributions de dividendes</b>                                      | <b>0.000</b>                                | <b><u>-6,708,129.194</u></b>                | <b>0.000</b>                                | <b><u>-5,777,422.299</u></b>                |
| <b>Transactions sur le capital</b>                                      | <b><u>-7,363,999.795</u></b>                | <b><u>17,255,057.377</u></b>                | <b><u>-402,433.619</u></b>                  | <b><u>7,690,298.410</u></b>                 |
| <b>a- Souscriptions</b>   | <b>38,030,270.545</b>                       | <b>185,100,580.401</b>                      | <b>33,799,876.756</b>                       | <b>169,451,889.974</b>                      |
| - Capital   | 37,428,100.000                              | 181,790,500.000                             | 33,228,900.000                              | 166,198,900.000                             |
| - Régularisation des sommes non distribuables                           | -581,117.005                                | -3,039,841.802                              | -624,332.411                                | -2,893,957.416                              |
| - Régularisation des sommes distribuables                               | 1,183,287.550                               | 6,349,922.203                               | 1,195,309.167                               | 6,146,947.390                               |
| <b>b- Rachats</b>   | <b>45,394,270.340</b>                       | <b>167,845,523.024</b>                      | <b>34,202,310.375</b>                       | <b>161,761,591.564</b>                      |
| - Capital   | 44,651,100.000                              | 164,887,800.000                             | 33,601,100.000                              | 158,640,600.000                             |
| - Régularisation des sommes non distribuables                           | -694,033.752                                | -2,742,020.426                              | -633,588.380                                | -2,766,209.677                              |
| - Régularisation des sommes distribuables                               | 1,437,204.092                               | 5,699,743.450                               | 1,234,798.755                               | 5,887,201.241                               |

|  |                       |                       |                    |                      |
|--|-----------------------|-----------------------|--------------------|----------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>        | <b>-5,970,429.013</b> | <b>17,030,643.380</b> | <b>984,077.593</b> | <b>7,311,764.745</b> |
| <b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u></b> | <b>-5,970,429.013</b> | <b>17,030,643.380</b> | <b>984,077.593</b> | <b>7,311,764.745</b> |
| a- Début de période                    | 171,865,758.135       | 148,864,685.742       | 147,880,608.149    | 141,552,920.997      |
| b- Fin de période                      | 165,895,329.122       | 165,895,329.122       | 148,864,685.742    | 148,864,685.742      |
| <b><u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>        | <b>-72,230</b>        | <b>169,027</b>        | <b>-3,722</b>      | <b>75,583</b>        |
| a- Début de période                    | 1,697,828             | 1,456,571             | 1,460,293          | 1,380,988            |
| b- Fin de période                      | 1,625,598             | 1,625,598             | 1,456,571          | 1,456,571            |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>              | <b>102.051</b>        | <b>102.051</b>        | <b>102.202</b>     | <b>102.202</b>       |
| <b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>     | <b>3.23%</b>          | <b>3.97%</b>          | <b>3.67%</b>       | <b>3.76%</b>         |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE  
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
Arrêtés au 31/12/2009**

**I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :**

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

**II – Principes comptables appliqués :**

Les états financiers trimestriels 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 – 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.

Pour les BTA et BTNB, en raison de la valorisation de cette catégorie de portefeuille selon la valeur d'acquisition et non sur la base de la valeur marchande ou actuarielle, le gestionnaire de la société UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a décidé dans un souci d'équité entre les actionnaires d'amortir linéairement les plus ou moins-values potentielles de chaque ligne de BTA et BTNB sur la période allant du 26 juillet 2006 jusqu'à son échéance effective.

Ainsi, une décote quotidienne sur les BTA et BTNB est constatée en tant que moins-value potentielle. Au 31 Décembre 2009, cette décote s'établit à 960,135 DT/jour. La moins-value totale à amortir étant de 2 323 425,622 DT.

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 – 2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la 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 coût moyen pondéré constitue, selon le cas une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse du jour ou celui le plus récent.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

**II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :**

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

**II – 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les prix d'achat des placements sont déterminés par la méthode du coût moyen pondéré.

**III– Unité monétaire :**

A signaler que les états financiers trimestriels de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

**AC1 - Note sur le Portefeuille Titres**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**Arrêté au 31/12/2009**

| <b>LIBELLE</b>                        | <b>Nombre de Titres</b> | <b>Coût d'acquisition</b> | <b>Valeur boursière au 31/12/2009</b> | <b>% de l'Actif Net</b> |
|---------------------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------|
| <b>Total BTA</b>                      |                         | <b>57,410,425.622</b>     | <b>58,165,638.961</b>                 | <b>35.06%</b>           |
| BTA022015                             | 8,181                   | 8,719,021.361             | 8,911,790.198                         | 5.37%                   |
| BTA032012                             | 2,000                   | 2,037,150.000             | 2,092,186.028                         | 1.26%                   |
| BTA042010                             | 13,615                  | 14,272,604.500            | 14,199,777.743                        | 8.56%                   |
| BTA042014                             | 4,511                   | 4,956,416.140             | 4,952,401.818                         | 2.99%                   |
| BTA052022                             | 6,950                   | 7,595,054.456             | 7,809,468.726                         | 4.71%                   |
| BTA072014                             | 300                     | 343,902.000               | 334,483.129                           | 0.20%                   |
| BTA072017                             | 7,170                   | 7,225,004.355             | 7,412,573.430                         | 4.47%                   |
| BTA082011                             | 5,000                   | 4,998,500.000             | 5,068,995.814                         | 3.06%                   |
| BTA102013                             | 7,360                   | 7,262,772.810             | 7,383,962.075                         | 4.45%                   |
| <b>Total obligations des Sociétés</b> |                         | <b>46,575,000.000</b>     | <b>47,376,570.331</b>                 | <b>28.56%</b>           |
| AIL 2009-1                            | 7,000                   | 700,000.000               | 731,114.521                           | 0.44%                   |
| AMENBANK ES2009                       | 30,000                  | 3,000,000.000             | 3,033,327.123                         | 1.83%                   |
| AMENBANK2001                          | 19,000                  | 570,000.000               | 587,838.964                           | 0.35%                   |
| AMENBANK2006                          | 15,000                  | 1,200,000.000             | 1,247,759.530                         | 0.75%                   |
| AMENBANK2008(B)                       | 20,000                  | 1,900,000.000             | 1,965,589.041                         | 1.18%                   |
| ATBSUB09 LIGA1                        | 19,000                  | 1,900,000.000             | 1,946,006.269                         | 1.17%                   |
| ATBSUB09 LIGA2                        | 20,000                  | 2,000,000.000             | 2,050,904.364                         | 1.24%                   |
| ATL 2008 (ES)                         | 2,000                   | 200,000.000               | 204,050.411                           | 0.12%                   |
| ATL 2009                              | 5,000                   | 500,000.000               | 514,526.027                           | 0.31%                   |
| ATL2004/2                             | 5,000                   | 100,000.000               | 104,234.521                           | 0.06%                   |
| ATL2007/1                             | 10,000                  | 600,000.000               | 610,513.973                           | 0.37%                   |
| ATL2009/2                             | 17,000                  | 1,700,000.000             | 1,719,170.411                         | 1.04%                   |
| ATL2009/3                             | 18,000                  | 1,800,000.000             | 1,800,404.383                         | 1.09%                   |
| BH 2009CATB                           | 50,000                  | 5,000,000.000             | 5,000,580.822                         | 3.01%                   |
| BHSUB07                               | 30,000                  | 3,000,000.000             | 3,009,186.246                         | 1.81%                   |
| BNASUB09                              | 23,000                  | 2,300,000.000             | 2,373,226.959                         | 1.43%                   |
| BTE 2009                              | 20,000                  | 2,000,000.000             | 2,024,854.794                         | 1.22%                   |
| BTKD 2006                             | 5,000                   | 200,000.000               | 200,383.562                           | 0.12%                   |
| CIL 2007/1                            | 20,000                  | 1,600,000.000             | 1,680,920.548                         | 1.01%                   |
| CIL2004/1                             | 10,000                  | 400,000.000               | 405,707.398                           | 0.24%                   |
| CIL2009/1                             | 5,000                   | 500,000.000               | 509,945.206                           | 0.31%                   |
| CIL2009/2                             | 20,000                  | 2,000,000.000             | 2,025,446.575                         | 1.22%                   |
| CIL2009/3                             | 20,000                  | 2,000,000.000             | 2,002,071.233                         | 1.21%                   |
| HOU10A2IF8AP                          | 5,000                   | 125,000.000               | 129,280.000                           | 0.08%                   |
| PANOBOIS 2007                         | 1,500                   | 150,000.000               | 155,684.383                           | 0.09%                   |
| STM 2007                              | 4,000                   | 400,000.000               | 405,812.602                           | 0.24%                   |
| TL2006-1                              | 5,000                   | 200,000.000               | 201,339.178                           | 0.12%                   |
| TL2007-1                              | 30,000                  | 1,800,000.000             | 1,801,282.192                         | 1.09%                   |
| TLS2008-2                             | 10,000                  | 800,000.000               | 803,989.041                           | 0.48%                   |
| TLS2008-3                             | 8,000                   | 800,000.000               | 838,636.712                           | 0.51%                   |
| TLS2009-1                             | 10,000                  | 1,000,000.000             | 1,043,452.054                         | 0.63%                   |
| TLSUB2007                             | 20,000                  | 1,200,000.000             | 1,228,352.877                         | 0.74%                   |
| UIB2009-1 CAT A                       | 20,000                  | 2,000,000.000             | 2,038,663.014                         | 1.23%                   |
| UIB2009-1 CAT B                       | 20,000                  | 2,000,000.000             | 2,040,504.110                         | 1.23%                   |
| UNIFACTOR 2006                        | 5,000                   | 200,000.000               | 200,911.781                           | 0.12%                   |
| UTL2005/1                             | 11,500                  | 690,000.000               | 699,845.260                           | 0.42%                   |

|                                  |       |                        |                        |               |
|----------------------------------|-------|------------------------|------------------------|---------------|
| WIFACK LEAS06/1                  | 1,000 | 40,000.000             | 41,054.246             | 0.02%         |
| <b>Total portefeuille titres</b> |       | <b>103,985,425.622</b> | <b>105,542,209.292</b> | <b>63.62%</b> |

### AC2 - Note sur les Placements Monétaires

| Libellé                      | Date Placement | Prix de revient | Valeur boursière au 31/12/2009 | % de l'Actif net      |              |
|------------------------------|----------------|-----------------|--------------------------------|-----------------------|--------------|
| <b>BTCT</b>                  |                |                 |                                |                       |              |
| Ligne                        | Quantité       |                 |                                |                       |              |
| 02/03/2010                   | 790            | 17/02/2009      | 752,997.692                    | 777,708.092           | 0.47%        |
| 06/04/2010                   | 220            | 24/03/2009      | 211,068.630                    | 216,361.711           | 0.13%        |
| 06/04/2010                   | 500            | 24/03/2009      | 479,556.506                    | 491,671.174           | 0.30%        |
| 06/04/2010                   | 500            | 24/03/2009      | 479,604.806                    | 491,691.167           | 0.30%        |
| 11/05/2010                   | 500            | 05/05/2009      | 479,824.960                    | 490,157.226           | 0.30%        |
| 11/05/2010                   | 500            | 05/05/2009      | 479,777.511                    | 490,133.709           | 0.30%        |
| 11/05/2010                   | 500            | 05/05/2009      | 479,730.072                    | 490,110.195           | 0.30%        |
| 08/07/2010                   | 500            | 07/07/2009      | 479,898.645                    | 487,554.774           | 0.29%        |
| 08/07/2010                   | 500            | 07/07/2009      | 479,945.478                    | 487,584.160           | 0.29%        |
| 08/07/2010                   | 500            | 07/07/2009      | 479,992.320                    | 487,613.550           | 0.29%        |
| 08/07/2010                   | 500            | 14/07/2009      | 480,221.927                    | 487,599.413           | 0.29%        |
| 08/07/2010                   | 500            | 14/07/2009      | 480,175.936                    | 487,570.200           | 0.29%        |
| 08/07/2010                   | 500            | 14/07/2009      | 480,129.955                    | 487,540.991           | 0.29%        |
| 10/08/2010                   | 500            | 04/08/2009      | 479,587.810                    | 486,026.882           | 0.29%        |
| 10/08/2010                   | 500            | 04/08/2009      | 479,635.221                    | 486,059.722           | 0.29%        |
| 10/08/2010                   | 500            | 04/08/2009      | 479,682.642                    | 486,092.566           | 0.29%        |
| 10/08/2010                   | 465            | 11/08/2009      | 446,317.164                    | 452,043.380           | 0.27%        |
| 10/08/2010                   | 500            | 11/08/2009      | 479,864.358                    | 486,035.485           | 0.29%        |
| 12/10/2010                   | 500            | 29/09/2009      | 479,025.853                    | 483,065.594           | 0.29%        |
| 12/10/2010                   | 300            | 29/09/2009      | 287,386.602                    | 289,815.829           | 0.17%        |
| 16/11/2010                   | 500            | 03/11/2009      | 479,025.853                    | 481,551.521           | 0.29%        |
| 16/11/2010                   | 130            | 03/11/2009      | 124,559.252                    | 125,214.473           | 0.08%        |
| 02/03/2010                   | 410            | 11/11/2009      | 404,746.059                    | 406,663.781           | 0.25%        |
| <b>Total placements BTCT</b> |                |                 | <b>10,382,755.253</b>          | <b>10,555,865.597</b> | <b>6.36%</b> |

### Certificat de dépôt

| Emetteur                                     | Garant | Taux de rémunération | durée    | Date Placement | Prix de revient       | Valeur boursière au 31/12/2009 | % de l'Actif net |
|--|--------|----------------------|----------|----------------|-----------------------|--------------------------------|------------------|
| UBCI   | UBCI   | 4.29%                | 20 jours | 12/12/2009     | 499,048.933           | 499,999.999                    | 0.30%            |
| UBCI   | UBCI   | 4.29%                | 20 jours | 13/12/2009     | 998,097.867           | 999,904.678                    | 0.60%            |
| UBCI   | UBCI   | 4.29%                | 20 jours | 14/12/2009     | 2,495,244.667         | 2,499,523.447                  | 1.51%            |
| UBCI   | UBCI   | 4.29%                | 20 jours | 15/12/2009     | 3,992,391.467         | 3,998,856.409                  | 2.41%            |
| UBCI   | UBCI   | 4.29%                | 20 jours | 21/12/2009     | 499,048.933           | 499,571.459                    | 0.30%            |
| UBCI   | UBCI   | 4.29%                | 20 jours | 23/12/2009     | 499,048.933           | 499,476.353                    | 0.30%            |
| UBCI   | UBCI   | 4.29%                | 20 jours | 24/12/2009     | 1,497,146.800         | 1,498,286.450                  | 0.90%            |
| UBCI   | UBCI   | 4.29%                | 20 jours | 25/12/2009     | 2,495,244.667         | 2,496,906.459                  | 1.51%            |
| UBCI   | BT     | 4.29%                | 20 jours | 15/12/2009     | 499,048.933           | 499,857.051                    | 0.30%            |
| UBCI   | BT     | 4.29%                | 20 jours | 26/12/2009     | 2,495,244.667         | 2,496,668.891                  | 1.50%            |
| UBCI   | BT     | 4.29%                | 20 jours | 27/12/2009     | 2,495,244.667         | 2,496,431.379                  | 1.50%            |
| UBCI   | BT     | 4.29%                | 20 jours | 28/12/2009     | 998,097.867           | 998,477.569                    | 0.60%            |
| <b>Total placements certificats de dépôt</b> |        |                      |          |                | <b>19,462,908.401</b> | <b>19,483,960.144</b>          | <b>11.74%</b>    |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                         |        |                      |          |                | <b>29,845,663.654</b> | <b>30,039,825.741</b>          | <b>18.11%</b>    |

### PR1 - Note sur les revenus du portefeuille-titres

| Libelle | Période du 01.10 au 31.12.09 | Période du 01.10 au 31.12.08 |
|---------|------------------------------|------------------------------|
|---------|------------------------------|------------------------------|

|   |                      |                      |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>                                |                      |                      |
| <b>Revenus des obligations</b>  |                      |                      |
| - Intérêts  | 453,474.014          | 332,015.434          |
| <b>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</b> |                      |                      |
| - Intérêts  | 738,030.995          | 976,121.674          |
| <b>TOTAL</b>  | <b>1,191,505.009</b> | <b>1,308,137.108</b> |

**PR2 - Note sur les revenus des placements monétaires**

**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Arrêté au 31/12/2009

| Libelle                           | Période du 01.10<br>au 31.12.09 | Période du 01.10<br>au 31.12.08 |
|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Intérêts des bons de trésor       | 101,914.124                     | 10,796.145                      |
| Intérêts des certificats de dépôt | 244,232.049                     | 211,698.992                     |
| Intérêts sur les avoirs bancaire  | 310,494.558                     | 340,436.737                     |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>656,640.731</b>              | <b>562,931.874</b>              |

**Note sur les charges et produits de gestion**

**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Arrêté au 31/12/2009

| Libelle  | 31/12/2009                  |
|--|-----------------------------|
| <b><u>CH 1-Charges de gestion des placements</u></b> | <b><u>1,339,109.093</u></b> |
| Rémunération du gestionnaire                         | 175,758.082                 |
| Rémunération du dépositaire                          | 167,388.657                 |
| Rémunération du distributeur                         | 995,962.354                 |
| <b><u>CH 2-Autres charges</u></b>                    | <b><u>229,495.653</u></b>   |
| Redevance CMF  | 167,388.657                 |
| Services bancaires et assimilés                      | 10.080                      |
| Charges diverses                                     | 0.675                       |
| Impôts, taxes et versements assimilés                | 3.000                       |
| Abonnement des charges budgétisées                   | 62,093.241                  |
| <b><u>PR 3-Autres Produits</u></b>                   | <b><u>0.000</u></b>         |
| Autres produits                                      | 0.000                       |

**CP1 - Note sur le capital**

**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Arrêté au 31/12/2009

|                                       |             |
|---------------------------------------|-------------|
| <b><u>Capital au 31/12/2008</u></b>   |             |
| * Montant                             | 145,657,100 |
| * Nombre de titres                    | 1,456,571   |
| * Nombre d'actionnaires               | 1,982       |
| <b><u>Souscriptions réalisées</u></b> |             |

|                                     |             |
|-------------------------------------|-------------|
| * Montant                           | 181,790,500 |
| * Nombre de titres émis             | 1,817,905   |
| <b><u>Rachats effectués</u></b>     |             |
| * Montant                           | 164,887,800 |
| * Nombre de titres rachetés         | 1,648,878   |
| <b><u>Capital au 31/12/2009</u></b> |             |
| * Montant                           | 162,559,800 |
| * Nombre de titres                  | 1,625,598   |
| * Nombre d'actionnaires             | 2,039       |

**Mouvement sur le capital et l'Actif Net**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**Arrêté au 31/12/2009**

|   | <b><u>Mvt sur le capital</u></b> | <b><u>Mvt sur l'Actif Net</u></b> |
|---|----------------------------------|-----------------------------------|
| <b><u>Capital début de période au 31/12/2008</u></b>    | <b><u>142,853,875.272</u></b>    | <b><u>142,853,875.272</u></b>     |
| <b><u>Souscriptions de la période</u></b>               | <b><u>181,790,500.000</u></b>    | <b><u>181,790,500.000</u></b>     |
| <b><u>Rachats de la période</u></b>                     | <b><u>-164,887,800.000</u></b>   | <b><u>-164,887,800.000</u></b>    |
| <b><u>Autres mouvements</u></b>                         | <b><u>264,377.956</u></b>        | <b><u>6,138,753.850</u></b>       |
| - Variation des plus ou moins values et frais de nég.   | 562,199.332                      | 562,199.332                       |
| - Régularisation sommes non distribuables de la période | -297,821.376                     | -297,821.376                      |
| - Sommes distribuables                                  |                                  | 5,874,375.894                     |
| <b><u>Capital fin de période au 31/12/2009</u></b>      | <b><u>160,020,953.228</u></b>    | <b><u>165,895,329.122</u></b>     |

**Note sur les passifs**  
**Arrêté au 31/12/2009**

|                    | <b>Libelle</b>                                | <b>31/12/2009</b>         |
|--------------------|---|---------------------------|
| <b><u>AC3</u></b>  | <b><u>Créances d'exploitation</u></b>         | <b><u>0.000</u></b>       |
|                    | Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM | 3,855,326.647             |
|                    | Différence d'estimation sur obligations BATAM | -3,855,326.647            |
| <b><u>AC4</u></b>  | <b><u>Autres Actifs</u></b>                   | <b><u>1,730.603</u></b>   |
|                    | RàS sur achats BTA                            | 1,730.603                 |
| <b><u>PA 1</u></b> | <b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>           | <b><u>346,266.715</u></b> |
|                    | Frais de gestionnaire                         | 45,447.507                |
|                    | Frais de dépositaire                          | 43,283.347                |
|                    | Frais de distributeur                         | 257,535.861               |
| <b><u>PA 2</u></b> | <b><u>Autres créditeurs divers</u></b>        | <b><u>36,717.398</u></b>  |
|                    | Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS     | 673.682                   |
|                    | Redevance CMF                                 | 14,537.559                |
|                    | Charges à payer sur exercices antérieurs      | -503.646                  |
|                    | Budget des charges à payer sur ex. en cours   | 22,009.803                |



|   |                   |
|---|-------------------|
| <b>Charges à payer sur l'exercice 2009</b>                  | <b>62,093.241</b> |
| Jetons de présence 2009                                     | 12,000.000        |
| Honoraire du commissaire aux comptes                        | 6,720.300         |
| Frais de tenue des assemblées                               | 2,349.247         |
| Indemnité du Président du Conseil d'Administration          | 24,135.384        |
| Frais de publication aux bulletins du CMF                   | 652.400           |
| Taxe revenant aux collectivités locales                     | 14,652.309        |
| Excédent des charges dépassant le montant budgétisé en 2008 | 1,583.601         |

**Note sur les sommes distribuables**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**Arrêté au 31/12/2009**

|                             | <b>Résultats distribuables</b> | <b>Régularisations</b> | <b>Sommes distribuables</b> |
|-----------------------------|--------------------------------|------------------------|-----------------------------|
| Exercice 2008 et antérieurs | 60,960,570.022                 | 160,911.184            | 61,121,481.206              |
| Exercice 2009               | 5,921,515.865                  | -48,254.366            | 5,873,261.499               |
| <b>Total</b>                | <b>66,882,085.887</b>          | <b>112,656.818</b>     | <b>66,994,742.705</b>       |

**Données par actions et ratios pertinents**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**Arrêté au 31/12/2009**

| <b>Données par action</b>                          | <b>31/12/2009</b> | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>31/12/2006</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Revenus des placements                             | 4.608             | 5.013             | 4.807             | 5.367             |
| Charges de gestion des placements                  | -0.824            | -0.804            | -0.453            | -0.889            |
| <b>Revenus nets des placements</b>                 | <b>3.784</b>      | <b>4.208</b>      | <b>4.354</b>      | <b>4.478</b>      |
| Autres produits                                    | 0.000             | 0.000             | 0.000             | 0.000             |
| Autres charges                                     | -0.141            | -0.143            | -0.140            | -0.150            |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                     | <b>3.643</b>      | <b>4.065</b>      | <b>4.213</b>      | <b>4.328</b>      |
| Régularisation du résultat d'exploitation          | -0.030            | 0.060             | 0.101             | -0.319            |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>          | <b>3.613</b>      | <b>4.126</b>      | <b>4.315</b>      | <b>4.009</b>      |
| Variation des (+) ou (-) valeurs potentielles      | 0.148             | -0.282            | -1.582            | -0.396            |
| (+) ou (-) valeurs réalisées sur cession de titres | 0.200             | -0.077            | 0.934             | -0.022            |
| Frais de négociation                               | -0.002            | 0.000             | 0.000             | -0.008            |
| <b>(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.</b>     | <b>0.346</b>      | <b>-0.359</b>     | <b>-0.647</b>     | <b>-0.427</b>     |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                  | <b>3.989</b>      | <b>3.707</b>      | <b>3.566</b>      | <b>3.902</b>      |
| Droits d'entrées et droits de sorties              | 0.000             | 0.000             | 0.000             | 0.000             |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>     | <b>0.346</b>      | <b>-0.359</b>     | <b>-0.647</b>     | <b>-0.427</b>     |
| Régularisation du résultat non distribuable        | -0.183            | -0.088            | -0.046            | 0.031             |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>      | <b>0.163</b>      | <b>-0.447</b>     | <b>-0.693</b>     | <b>-0.396</b>     |
| Distribution de dividendes                         | 4.126             | 4.059             | 4.315             | 4.009             |
| Valeur liquidative                                 | 102.051           | 102.202           | 103.227           | 103.589           |
| <b>Ratios de gestion des placements</b>            |                   |                   |                   |                   |
| Charges/actif net moyen                            | 0.80%             | 0.80%             | 0.45%             | 0.80%             |
| Autres charges/actif net moyen                     | 0.14%             | 0.14%             | 0.14%             | 0.13%             |
| Résultats distribuables de l'ex./actif net moyen   | 3.51%             | 4.10%             | 4.31%             | 3.61%             |

|                           |                        |                        |                        |                        |
|---------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Actif net moyen</b>    | <b>167,383,421.712</b> | <b>146,429,989.266</b> | <b>142,568,090.567</b> | <b>142,667,708.669</b> |
| Nombre d'actions au 31/12 | 1,625,598              | 1,456,571              | 1,380,988              | 1,425,897              |

**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS**  
**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DÉCEMBRE 2009**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtés au 31 Décembre 2009. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport 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. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées 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. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de la société

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtée au 31 Décembre 2009 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Jelil BOURAOU**

**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**

**BILAN**

Arrêté le 31/12/2009

| <b>ACTIF</b>                                    | <b>Note</b> | <b>31/12/2009</b>           | <b>31/12/2008</b>           |
|---|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>PORTEFEUILLE TITRES</b>                      | AC 1        | <b><u>1,629,489.344</u></b> | <b><u>1,508,088.900</u></b> |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés |             | 620,082.389                 | 441,096.444                 |
| Emprunts obligataires                           |             | 870,629.835                 | 965,414.602                 |
| Autres valeurs                                  |             | 138,777.120                 | 101,577.854                 |
| <b>PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITES</b>  |             | <b><u>1,257,513.737</u></b> | <b><u>645,395.109</u></b>   |
| Placements monétaires                           | AC 1        | 809,555.463                 | 286,969.889                 |
| Disponibilités                                  |             | 447,958.274                 | 358,425.220                 |
| <b>Créances d'exploitations</b>                 | AC 2        | <b><u>0.000</u></b>         | <b><u>0.000</u></b>         |
| Créances d'exploitations                        |             | 0.000                       | 0.000                       |
| <b>Autres Actifs</b>                            | AC 3        | <b><u>0.000</u></b>         | <b><u>0.000</u></b>         |
| Autres Actifs                                   |             | 0.000                       | 0.000                       |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                              |             | <b><u>2,887,003.081</u></b> | <b><u>2,153,484.009</u></b> |
| <b>PASSIF</b>                                   |             | <b><u>31/12/2009</u></b>    | <b><u>31/12/2008</u></b>    |
| Opérateurs créditeurs                           | PA 1        | 6,448.054                   | 4,908.786                   |
| Créditeurs divers                               | PA 2        | 18,040.389                  | 17,973.210                  |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                             |             | <b><u>24,488.443</u></b>    | <b><u>22,881.996</u></b>    |
| <b>Capital</b>                                  | CP 1        | <b><u>2,814,590.155</u></b> | <b><u>2,089,868.710</u></b> |
| Capital en nominal                              | CP 2        | <u>2,834,700.000</u>        | <u>2,246,300.000</u>        |
| Capital en début de période                     |             | 2,246,300.000               | 2,303,400.000               |
| Emission en nominal                             |             | 799,300.000                 | 251,600.000                 |
| Rachat en nominal                               |             | -210,900.000                | -308,700.000                |
| Sommes non distribuables                        |             | <u>-20,109.845</u>          | <u>-156,431.290</u>         |
| Sommes non distribuables exercices antérieurs   |             | -156,431.290                | -203,759.914                |
| Sommes non distribuables exercice en cours      |             | 136,321.445                 | 47,328.624                  |
| <b>Sommes distribuables</b>                     |             | <b><u>47,924.483</u></b>    | <b><u>40,733.303</u></b>    |
| Sommes distribuables exercices antérieurs       |             | 9.950                       | 10.746                      |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours     |             | 47,914.533                  | 40,722.557                  |
| <b>ACTIF NET</b>                                |             | <b><u>2,862,514.638</u></b> | <b><u>2,130,602.013</u></b> |

**TOTAL PASSIF ET ACTIF NET** **2,887,003.081**   **2,153,484.009**

**Etat de résultat**

**Arrêté le 31/12/2009**

|   | Note | Période du<br>01/10/2009 au<br>31/12/2009 | Période du<br>01/01/2009 au<br>31/12/2009 | Période du<br>01/10/2008 au<br>31/12/2008 | Période du<br>01/01/2008 au<br>31/12/2008 |
|---|------|---|---|---|---|
| a- Dividendes   | PR 1 | 0.000                                     | 19,769.630                                | 0.000                                     | 16,870.276                                |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées                | PR 1 | 9,113.243                                 | 38,081.515                                | 12,290.616                                | 53,304.117                                |
| c- Revenus des placements monétaires                            | PR 2 | 9,954.964                                 | 32,616.177                                | 3,152.617                                 | 18,234.450                                |
| <b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                         |      | <b>19,068.207</b>                         | <b>90,467.322</b>                         | <b>15,443.233</b>                         | <b>88,408.843</b>                         |
| - Charges de gestion des placements                             | CH 1 | -6,448.054                                | -22,879.744                               | -4,908.786                                | -19,756.347                               |
| <b>- Revenus Nets des placements</b>                            |      | <b>12,620.153</b>                         | <b>67,587.578</b>                         | <b>10,534.447</b>                         | <b>68,652.496</b>                         |
| - Autres produits   | PR 3 | 0.000                                     | 0.000                                     | 0.000                                     | 9.260                                     |
| - Autres charges  | CH 2 | -6,120.611                                | -24,311.919                               | -6,692.239                                | -27,004.770                               |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                  |      | <b>6,499.542</b>                          | <b>43,275.659</b>                         | <b>3,842.208</b>                          | <b>41,656.986</b>                         |
| Régularisation du résultat d'exploitation                       |      | -544.744                                  | 4,638.874                                 | -645.437                                  | -934.429                                  |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                       |      | <b>5,954.798</b>                          | <b>47,914.533</b>                         | <b>3,196.771</b>                          | <b>40,722.557</b>                         |
| <b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b> |      | <b>544.744</b>                            | <b>-4,638.874</b>                         | <b>645.437</b>                            | <b>934.429</b>                            |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres   |      | 23,428.653                                | 167,473.742                               | -71,532.674                               | 72,147.745                                |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres        |      | 13,143.639                                | -257.131                                  | 1,120.132                                 | -27,660.810                               |
| Frais de négociation  |      | -142.234                                  | -146.749                                  | -0.644                                    | -1,158.102                                |
| <b>Résultat non distribuable</b>                                |      | <b>36,430.058</b>                         | <b>167,069.862</b>                        | <b>-70,413.186</b>                        | <b>43,328.833</b>                         |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                               |      | <b>42,929.600</b>                         | <b>210,345.521</b>                        | <b>-66,570.978</b>                        | <b>84,985.819</b>                         |

**Etat de variation de l'actif net**

**Arrêté le 31/12/2009**

|   | Période du<br>01/10/2009 au<br>31/12/2009 | Période du<br>01/01/2009 au<br>31/12/2009 | Période du<br>01/10/2008 au<br>31/12/2008 | Période du<br>01/01/2008 au<br>31/12/2008 |
|---|---|---|---|---|
| <b><u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b> | <b><u>42,929.600</u></b>                  | <b><u>210,345.521</u></b>                 | <b><u>-66,570.978</u></b>                 | <b><u>84,985.819</u></b>                  |
| a- Résultat d'exploitation  | 6,499.542                                 | 43,275.659                                | 3,842.208                                 | 41,656.986                                |
| b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres                        | 23,428.653                                | 167,473.742                               | -71,532.674                               | 72,147.745                                |
| c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres                              | 13,143.639                                | -257.131                                  | 1,120.132                                 | -27,660.810                               |
| d- Frais de négociation de titres   | -142.234                                  | -146.749                                  | -0.644                                    | -1,158.102                                |
| <b><u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>  | <b><u>0.000</u></b>                       | <b><u>-40,598.509</u></b>                 | <b><u>0.000</u></b>                       | <b><u>-58,754.212</u></b>                 |
| <b><u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>                                      | <b><u>-35,901.984</u></b>                 | <b><u>562,165.613</u></b>                 | <b><u>-33,600.710</u></b>                 | <b><u>-54,316.840</u></b>                 |
| <b>a- Souscriptions</b>   | <b>0.000</b>                              | <b>767,378.533</b>                        | <b>133,103.400</b>                        | <b>237,971.883</b>                        |
| Capital   | 0.000                                     | 799,300.000                               | 140,000.000                               | 251,600.000                               |
| Régularisation des sommes non distribuables   | 0.000                                     | -39,318.832                               | -9,298.525                                | -18,779.401                               |
| Régularisation des sommes distribuables   | 0.000                                     | 7,397.365                                 | 2,401.925                                 | 5,151.284                                 |
| <b>b- Rachat</b>  | <b>-35,901.984</b>                        | <b>-205,212.920</b>                       | <b>-166,704.110</b>                       | <b>-292,288.723</b>                       |
| Capital   | -36,100.000                               | -210,900.000                              | -175,600.000                              | -308,700.000                              |

|   |                  |                    |                     |                    |
|---|------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| Régularisation des sommes non distribuables | 742.887          | 8,570.415          | 11,943.421          | 22,779.192         |
| Régularisation des sommes distribuables     | -544.871         | -2,883.335         | -3,047.531          | -6,367.915         |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>             | <b>7,027.616</b> | <b>731,912.625</b> | <b>-100,171.688</b> | <b>-28,085.233</b> |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                     |                  |                    |                     |                    |
| a- en début de période                      | 2,855,487.022    | 2,130,602.013      | 2,230,773.701       | 2,158,687.246      |
| b- en fin de période                        | 2,862,514.638    | 2,862,514.638      | 2,130,602.013       | 2,130,602.013      |
| <b><u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>             |                  |                    |                     |                    |
| a- en début de période                      | 28,708           | 22,463             | 22,819              | 23,034             |
| b- en fin de période                        | 28,347           | 28,347             | 22,463              | 22,463             |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                   | <b>100.981</b>   | <b>100.981</b>     | <b>94.849</b>       | <b>94.849</b>      |
| <b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>          | <b>6.04%</b>     | <b>8.38%</b>       | <b>-11.84%</b>      | <b>3.94%</b>       |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE  
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  
Arrêtés au 31/12/2009**

**I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :**

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

**II – Principes comptables appliqués :**

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

**II – 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 de détachement de 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.

**II – 2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la 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 coût moyen pondéré 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.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse du jour ou celui le plus récent.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

**II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; si non à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat 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 en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

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

**II – 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 la période.

Les prix d'achat des placements sont déterminés par la méthode du coût moyen pondéré.

**III– Unité monétaire :**

A signaler que les états financiers de l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

**AC 1 : Note sur le portefeuille titres**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**Arrêté le 31/12/2009**

| Désignation   | Nbre de titres | Coût d'acquisition        | Valeur au 31/12/2009      | % l'Actif Net        |
|---|----------------|---------------------------|---------------------------|----------------------|
| <b><u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b> |                |                           |                           |                      |
|   |                | <b><u>364,148.187</u></b> | <b><u>620,082.389</u></b> | <b><u>21.66%</u></b> |
| ADWYA   | 11,500         | 26,659.099                | 96,669.000                | 3.38%                |
| ATB   | 4,640          | 21,415.257                | 37,138.560                | 1.30%                |
| ATL   | 14,058         | 30,726.159                | 74,774.502                | 2.61%                |
| BH  | 1,198          | 24,794.000                | 33,021.672                | 1.15%                |
| BIAT  | 700            | 27,634.133                | 44,823.800                | 1.57%                |
| BT  | 525            | 34,870.000                | 50,898.750                | 1.78%                |
| BTE (ADP)   | 1,000          | 29,004.700                | 30,848.000                | 1.08%                |
| MAG GEN   | 418            | 17,551.600                | 53,922.000                | 1.88%                |
| MONOPRIX  | 150            | 10,740.000                | 34,887.900                | 1.22%                |
| POULINA GP HOLD   | 2,585          | 15,380.750                | 18,097.585                | 0.63%                |
| SFBT  | 4,525          | 65,277.732                | 56,223.125                | 1.96%                |
| STB   | 800            | 10,400.000                | 11,523.200                | 0.40%                |
| TLS   | 1,740          | 23,242.240                | 43,733.160                | 1.53%                |
| TLSNS09   | 300            | 6,967.800                 | 7,182.000                 | 0.25%                |
| TPR   | 3,035          | 12,028.716                | 16,999.035                | 0.59%                |
| UIB   | 470            | 6,701.201                 | 8,605.700                 | 0.30%                |
| <b><u>Droits</u></b>  |                |                           |                           |                      |
| DATLS09/2   | 2,040          | 754.800                   | 734.400                   | 0.03%                |
| <b><u>Titres OPCVM</u></b>                                    |                |                           |                           |                      |
|   |                | <b><u>136,442.078</u></b> | <b><u>138,777.120</u></b> | <b><u>4.85%</u></b>  |
| ALYSSA SICAV  | 1,360          | 136,442.078               | 138,777.120               | 4.85%                |
| <b><u>Obligations Privées</u></b>                             |                |                           |                           |                      |
|   |                | <b><u>605,255.016</u></b> | <b><u>616,247.164</u></b> | <b><u>21.53%</u></b> |
| ATBSUB09 LIGA1  | 1,000          | 100,000.000               | 102,421.382               | 3.58%                |
| ATL2009/3   | 1,000          | 100,000.000               | 100,022.466               | 3.49%                |
| BHSUB07   | 200            | 20,141.304                | 20,202.546                | 0.71%                |
| BNASUB09  | 2,000          | 200,000.000               | 206,367.562               | 7.21%                |
| SIHM 2008   | 1,000          | 100,000.000               | 101,557.041               | 3.55%                |
| TL2006-1  | 2,100          | 85,113.712                | 85,676.167                | 2.99%                |
| <b><u>Obligations BTA</u></b>                                 |                |                           |                           |                      |
|   |                | <b><u>251,575.000</u></b> | <b><u>254,382.671</u></b> | <b><u>8.89%</u></b>  |
| <b><u>Ligne</u></b>   |                |                           |                           |                      |
| BTA102013   | 250            | 251,575.000               | 254,382.671               | 8.89%                |
| <b>TOTAL</b>  |                | <b>1,357,420.281</b>      | <b>1,629,489.344</b>      | <b><u>56.93%</u></b> |

**AC 1 : Note sur les placement monétaires**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**Arrêté le 31/12/2009**

| Désignation         | Nbre de titres              | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2009 | % l'Actif Net |
|---------------------|-----------------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| <b><u>BTCT</u></b>  |                             |                    |                      |               |
| <b><u>Ligne</u></b> | <b><u>Date d'Acqui.</u></b> |                    |                      |               |
| 02/03/2010          | 17/02/2009                  | 250                | 238,290.409          | 8.60%         |
| 06/04/2010          | 24/03/2009                  | 110                | 105,534.315          | 3.78%         |
| 02/03/2010          | 08/06/2009                  | 100                | 97,013.990           | 3.45%         |
| 16/11/2010          | 03/11/2009                  | 370                | 354,550.464          | 12.45%        |

|                                    |  |                    |                    |               |
|------------------------------------|--|--------------------|--------------------|---------------|
| <b>Total placements monétaires</b> |  | <b>795,389.179</b> | <b>809,555.463</b> | <b>28.28%</b> |
|------------------------------------|--|--------------------|--------------------|---------------|

**PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres**

**Arrêté le 31/12/2009**

| Désignation  | Période du<br>01/10/2009 au<br>31/12/2009 | Période du<br>01/10/2008 au<br>31/12/2008 |
|--|---|---|
| <b>Revenus des Actions et valeurs assimilées</b>     | <b>0.000</b>                              | <b>0.000</b>                              |
| <b>Revenus des titres OPCVM</b>                      | <b>0.000</b>                              | <b>0.000</b>                              |
| <b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b> | <b>9,113.243</b>                          | <b>12,290.616</b>                         |
| Revenus des obligations Etat                         | 3,075.093                                 | 8,121.204                                 |
| Revenus des obligations privées                      | 6,038.150                                 | 4,169.412                                 |
| <b>TOTAL</b>   | <b>9,113.243</b>                          | <b>12,290.616</b>                         |

**PR 2 : Note sur les revenus des placements**

**Arrêté le 31/12/2009**

| Désignation                        | Période du 01/10/2009 au<br>31/12/2009 | Période du 01/10/2008 au<br>31/12/2008 |
|------------------------------------|--|--|
| Intérêts des bons de trésor        | 6,995.096                              | 3,152.617                              |
| Intérêts des certificats de dépôt  | 0.000                                  | 0.000                                  |
| Intérêts sur les avoirs bancaires  | 2,959.868                              | 0.000                                  |
| <b>Total placements monétaires</b> | <b>9,954.964</b>                       | <b>3,152.617</b>                       |

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net**

**Arrêté le 31/12/2009**

|   | <b>Mvt sur le capital</b> | <b>Mvt sur l'Actif Net</b> |
|---|---------------------------|----------------------------|
| <b>Capital début de période au 31/12/2008</b>         | <b>2,089,868.710</b>      | <b>2,089,868.710</b>       |
| <b>Souscriptions de la période</b>                    | <b>799,300.000</b>        | <b>799,300.000</b>         |
| <b>Rachats de la période</b>                          | <b>-210,900.000</b>       | <b>-210,900.000</b>        |
| <b>Autres mouvements</b>                              | <b>136,321.445</b>        | <b>184,245.928</b>         |
| - Variation des plus ou moins values et frais de Nég. | 167,069.862               | 167,069.862                |
| - Régularisation sommes non distribuables             | -30,748.417               | -30,748.417                |
| - Sommes distribuables de la période                  |                           | 47,924.483                 |
| <b>Montant fin de période au 31/12/2009</b>           | <b>2,814,590.155</b>      | <b>2,862,514.638</b>       |

**CP 2 : Note sur le capital**

**Arrêté le 31/12/2009**

|                              |  |
|------------------------------|--|
| <b>Capital au 31/12/2008</b> |  |
|------------------------------|--|

|                                       |               |
|---------------------------------------|---------------|
| * Montant                             | 2,246,300.000 |
| * Nombre de titres en circulation     | 22,463        |
| * Nombre d'actionnaires               | 21            |
| <b><u>Souscriptions Réalisées</u></b> |               |
| * Volume                              | 799,300.000   |
| * Nombre de titres émis               | 7,993         |
| <b><u>Rachats Effectués</u></b>       |               |
| * Volume                              | 210,900.000   |
| * Nombre de titres rachetés           | 2,109         |
| <b><u>Capital au 31/12/2009</u></b>   |               |
| * Volume                              | 2,834,700.000 |
| * Nombre de titres en circulation     | 28,347        |
| * Nombre d'actionnaires               | 19            |

**Notes sur le passif et autres actifs**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**Arrêté le 31/12/2009**

|                    | Libelle   | 31/12/2009               |
|--------------------|---|--------------------------|
| <b><u>AC 2</u></b> | <b><u>Créances d'exploitations</u></b>            | <b><u>0.000</u></b>      |
|                    | Obligations amorties BATAM                        | 81,875.288               |
|                    | DE sur obligations amorties BATAM                 | -81,875.288              |
| <b><u>AC 3</u></b> | <b><u>Autres Actifs</u></b>                       | <b><u>0.000</u></b>      |
|                    | RàS sur BTA                                       | 0.000                    |
| <b><u>PA 1</u></b> | <b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>               | <b><u>6,448.054</u></b>  |
|                    | Frais du Gestionnaire                             | 967.213                  |
|                    | Frais du Dépositaire                              | 716.454                  |
|                    | Frais de Distributeur                             | 4,764.387                |
| <b><u>PA 2</u></b> | <b><u>Créditeurs divers</u></b>                   | <b><u>18,040.389</u></b> |
|                    | Etat retenue à la source                          | 0.000                    |
|                    | Redevance CMF                                     | 242.142                  |
|                    | Charges à payer ex. ant.                          | 2,046.159                |
|                    | Charges et produits en attente de régul.          | 0.000                    |
|                    | Budget des charges à payer ex. en cours           | 15,752.088               |
|                    | <b><u>Charges à payer sur l'exercice 2009</u></b> | <b><u>21,352.556</u></b> |
|                    | Jetons de présence 2009                           | 12,750.000               |
|                    | Honoraires du commissaires aux comptes            | 6,721.200                |
|                    | Frais Assemblée                                   | 2,018.567                |
|                    | Frais de publication au bulletin CMF              | 652.400                  |
|                    | Taxe revenant aux collectivités locales           | 187.966                  |
|                    | Réajustement sur charges budgétisées antérieures  | -977.577                 |

**Notes sur les charges et produits de gestion**  
**Arrêté le 31/12/2009**

|                    | Libelle   | 31/12/2009               |
|--------------------|---|--------------------------|
| <b><u>CH 1</u></b> | <b><u>Charges de gestion des placements</u></b> | <b><u>22,879.744</u></b> |
|                    | Rémunération du Gestionnaire                    | 3,431.965                |
|                    | Rémunération du Dépositaire                     | 2,542.205                |
|                    | Rémunération du Distributeur                    | 16,905.574               |



|             |                                       |                   |
|-------------|---------------------------------------|-------------------|
| <b>CH 2</b> | <b>Autres charges</b>                 | <b>24,311.919</b> |
|             | Redevance CMF                         | 2,542.205         |
|             | Services bancaires et assimilés       | 414.155           |
|             | Charges diverses                      | 0.003             |
|             | Impôts, taxes et versements assimilés | 3.000             |
|             | Abonnement des charges budgétisées    | 21,352.556        |
| <b>PR 3</b> | <b>Autres Produits</b>                | <b>0.000</b>      |
|             | Autres produits                       | 0.000             |

**Note sur les sommes distribuables**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**Arrêté le 31/12/2009**

|                             | Résultats distribuables | Régularisations    | Sommes distribuables |
|-----------------------------|-------------------------|--------------------|----------------------|
| Exercice 2008 et antérieurs | 880,964.167             | -50,273.813        | 830,690.354          |
| Exercice 2009               | 43,275.659              | 4,638.874          | 47,914.533           |
| <b>Total</b>                | <b>924,239.826</b>      | <b>-45,634.939</b> | <b>878,604.887</b>   |

**Données par actions et ratios pertinents**  
**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**Arrêté le 31/12/2009**

| Nées par action                                    | 31/12/2009           | 31/12/2008           | 31/12/2007           | 31/12/2006           |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Revenus des placements                             | 3.191                | 3.936                | 5.561                | 3.986                |
| Charges de gestion des placements                  | -0.807               | -0.880               | -1.056               | -0.867               |
| <b>Revenu net des placements</b>                   | <b>2.384</b>         | <b>3.056</b>         | <b>4.505</b>         | <b>3.119</b>         |
| Autres produits                                    | 0.000                | 0.000                | 0.000                | 0.000                |
| Autres charges                                     | -0.858               | -1.202               | -1.328               | -1.915               |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                     | <b>1.527</b>         | <b>1.854</b>         | <b>3.177</b>         | <b>1.204</b>         |
| Régularisation du résultat d'exploitation          | 0.164                | -0.042               | -0.922               | 0.052                |
| <b>Somme distribuables de l'exercice</b>           | <b>1.690</b>         | <b>1.813</b>         | <b>2.255</b>         | <b>1.256</b>         |
| Variation des (+) ou (-) valeurs potentielles      | 5.908                | 3.212                | -0.367               | 0.747                |
| (+) ou (-) valeurs réalisées sur cession de titres | -0.009               | -1.231               | 1.786                | -3.687               |
| Frais de négociation                               | -0.005               | -0.052               | -0.061               | -0.262               |
| <b>(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.</b>     | <b>5.894</b>         | <b>1.929</b>         | <b>1.358</b>         | <b>-3.202</b>        |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                  | <b>7.420</b>         | <b>3.783</b>         | <b>4.535</b>         | <b>-1.998</b>        |
| Droits d'entrées et droits de sorties              | 0.000                | 0.000                | 0.000                | 0.000                |
| <b>Résultats non distribuables de l'exercice</b>   | <b>5.894</b>         | <b>1.929</b>         | <b>1.358</b>         | <b>-3.202</b>        |
| Régularisation du résultat non distribuable        | -1.085               | 0.178                | -3.913               | 4.823                |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>      | <b>4.809</b>         | <b>2.107</b>         | <b>-2.555</b>        | <b>1.621</b>         |
| Distribution de dividendes                         | 1.813                | 2.563                | 2.255                | 1.256                |
| Valeur liquidative                                 | 100.981              | 94.849               | 92.293               | 89.489               |
| <b>Ratios de gestion des placements</b>            |                      |                      |                      |                      |
| Charges/actif net moyen                            | 0.90%                | 0.90%                | 0.90%                | 0.91%                |
| Autres charges/actif net moyen                     | 0.96%                | 1.23%                | 1.13%                | 2.00%                |
| Résultats distribuables de l'exe./actif net moyen  | 1.88%                | 1.86%                | 1.92%                | 1.31%                |
| <b>Actif net moyen</b>                             | <b>2,542,431.650</b> | <b>2,194,713.226</b> | <b>1,994,407.169</b> | <b>2,030,440.607</b> |

|                           |        |        |        |        |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Nombre d'actions au 31/12 | 28,347 | 22,463 | 23,034 | 17,331 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|

**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS**  
**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DÉCEMBRE 2009**

Conformément aux dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers provisoires de l'Union Financière Hannibal SICAV au 31 décembre 2009.

Ces états financiers provisoires font ressortir un actif net de 2.991.870 dinars pour un capital social de 2.799.200 dinars et une valeur liquidative de 106,883 dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers provisoires 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 donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers provisoires clos au 31 décembre 2009 ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Cabinet Ali LAHMAR membre de**  
**Kreston International**

**BILAN**

Exprimé en Dinar Tunisien

| <u>ACTIF</u>                                    | Note | 31/12/2009                  | 31/12/2008                  |
|---|------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>PORTEFEUILLE TITRES</b>                      | AC 1 | <b><u>2,387,848.599</u></b> | <b><u>2,262,950.909</u></b> |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés |      | 1,176,521.625               | 1,132,219.101               |
| Emprunts obligataires                           |      | 1,104,182.874               | 1,130,731.808               |
| Autres valeurs                                  |      | 107,144.100                 | 0.000                       |
| <b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>  |      | <b><u>634,234.209</u></b>   | <b><u>614,146.084</u></b>   |
| Placements monétaires                           | AC 2 | 592,950.137                 | 325,159.376                 |
| Disponibilités                                  |      | 41,284.072                  | 288,986.708                 |
| <b>Créances d'exploitation</b>                  | AC 3 | <b><u>0.000</u></b>         | <b><u>0.000</u></b>         |
| Créances d'exploitation                         |      | 0.000                       | 0.000                       |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                              |      | <b><u>3,022,082.808</u></b> | <b><u>2,877,096.993</u></b> |
| <u>PASSIF</u>                                   |      | <u>31/12/2009</u>           | <u>31/12/2008</u>           |
| Opérateurs créditeurs                           | PA 1 | 9,381.904                   | 10,945.766                  |
| Créditeurs divers                               | PA 2 | 20,830.349                  | 20,243.362                  |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                             |      | <b><u>30,212.253</u></b>    | <b><u>31,189.128</u></b>    |
| <b>Capital</b>                                  | CP 1 | <b><u>2,941,442.016</u></b> | <b><u>2,795,777.759</u></b> |

|   |      |                          |                          |
|---|------|--------------------------|--------------------------|
| Capital en nominal                            | CP 2 | <u>2,799,200.000</u>     | <u>3,003,400.000</u>     |
| Capital en début de période                   |      | 3,003,400.000            | 3,687,900.000            |
| Emission en nominal                           |      | 689,200.000              | 2,022,700.000            |
| Rachat en nominal                             |      | -893,400.000             | -2,707,200.000           |
| Sommes non distribuables                      |      | <u>142,242.016</u>       | <u>-207,622.241</u>      |
| Sommes non distribuables exercices antérieurs |      | -207,622.241             | -459,771.656             |
| Sommes non distribuables exercice en cours    |      | 349,864.257              | 252,149.415              |
| <b>Sommes distribuables</b>                   |      | <b><u>50,428.539</u></b> | <b><u>50,130.106</u></b> |
| Sommes distribuables exercices antérieurs     |      | 3.136                    | 18.684                   |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours   |      | 50,425.403               | 50,111.422               |
| <b>ACTIF NET</b>                              |      | <b>2,991,870.555</b>     | <b>2,845,907.865</b>     |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>              |      | <b>3,022,082.808</b>     | <b>2,877,096.993</b>     |

**Etat de résultat**  
**Exprimé en Dinar Tunisien**

|   | Note   | Période du<br>01/10/2009<br>au<br>31/12/2009 | Période du<br>01/01/2009<br>au<br>31/12/2009 | Période du<br>01/10/2008<br>au<br>31/12/2008 | Période du<br>01/01/2008<br>au<br>31/12/2008 |
|---|--------|--|--|--|--|
| a- Dividendes   | PR 1-a | 0.000  | 31,745.220                                   | 0.000  | 58,659.068                                   |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées                | PR 1-b | 14,483.195                                   | 58,149.245                                   | 14,918.207                                   | 56,066.026                                   |
| c- Revenus des placements monétaires                            | PR 2-c | 5,096.420                                    | 20,446.684                                   | 3,426.245                                    | 21,293.238                                   |
| <b>Total des revenus des placements</b>                         |        | <b>19,579.615</b>                            | <b>110,341.149</b>                           | <b>18,344.452</b>                            | <b>136,018.332</b>                           |
| - Charges de gestion des placements                             | CH 1   | -9,381.904                                   | -35,543.742                                  | -10,945.766                                  | -43,566.111                                  |
| <b>- Revenus nets des placements</b>                            |        | <b>10,197.711</b>                            | <b>74,797.407</b>                            | <b>7,398.686</b>                             | <b>92,452.221</b>                            |
| - Autres produits   |        | 0.000  | 0.000  | 0.000  | 0.000  |
| - Autres charges  | CH 2   | -6,151.906                                   | -24,839.004                                  | -7,271.186                                   | -30,467.175                                  |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                  |        | <b>4,045.805</b>                             | <b>49,958.403</b>                            | <b>127.500</b>                               | <b>61,985.046</b>                            |
| Régularisation du résultat d'exploitation                       |        | -2,122.633                                   | 467.000                                      | -14,430.897                                  | -11,873.624                                  |
| <b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>                      |        | <b>1,923.172</b>                             | <b>50,425.403</b>                            | <b>-14,303.397</b>                           | <b>50,111.422</b>                            |
| <b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b> |        | <b>2,122.633</b>                             | <b>-467.000</b>                              | <b>14,430.897</b>                            | <b>11,873.624</b>                            |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres   |        | 80,174.287                                   | 194,121.304                                  | -481,647.435                                 | 12,640.182                                   |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres        |        | 289.848                                      | 148,979.742                                  | 206,535.139                                  | 194,465.455                                  |
| Frais de négociation  |        | -0.302                                       | -1,102.910                                   | -1,824.746                                   | -3,003.327                                   |
| <b>Résultat non distribuable</b>                                |        | <b>80,463.833</b>                            | <b>341,998.136</b>                           | <b>-276,937.042</b>                          | <b>204,102.310</b>                           |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                               |        | <b>84,509.638</b>                            | <b>391,956.539</b>                           | <b>-276,809.542</b>                          | <b>266,087.356</b>                           |

**Etat de variation de l'actif net**

**Exprimé en Dinar Tunisien**

|  | Période du<br>01/10/2009 au<br>31/12/2009 | Période du<br>01/01/2009 au<br>31/12/2009 | Période du<br>01/10/2008 au<br>31/12/2008 | Période du<br>01/01/2008 au<br>31/12/2008 |
|--|---|---|---|---|
| <b><u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET</u></b>                    |   |   |   |   |
| <b><u>RESULTANT DES OPERATIONS</u></b>                           | <b><u>84,509.638</u></b>                  | <b><u>391,956.539</u></b>                 | <b><u>-276,809.542</u></b>                | <b><u>266,087.356</u></b>                 |
| <b><u>D'EXPLOITATION</u></b>                                     |   |   |   |   |
| a- Résultat d'exploitation                                       | 4,045.805                                 | 49,958.403                                | 127.500                                   | 61,985.046                                |
| b- Variation des plus ou moins values<br>potentielles sur titres | 80,174.287                                | 194,121.304                               | -481,647.435                              | 12,640.182                                |
| c- Plus ou moins values réalisées sur<br>cession de titres       | 289.848                                   | 148,979.742                               | 206,535.139                               | 194,465.455                               |
| d- Frais de négociation de titres                                | -0.302                                    | -1,102.910                                | -1,824.746                                | -3,003.327                                |
| <b><u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>                   | <b><u>0.000</u></b>                       | <b><u>-45,540.334</u></b>                 | <b><u>0.000</u></b>                       | <b><u>-63,606.364</u></b>                 |
| <b><u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE<br/>CAPITAL</u></b>             |   |   |   |   |
| <b>a- Souscriptions</b>  | <b>82,985.510</b>                         | <b>692,011.445</b>                        | <b>905,587.785</b>                        | <b>1,933,933.135</b>                      |
| Capital  | 80,000.000                                | 689,200.000                               | 934,500.000                               | 2,022,700.000                             |
| Régularisation des sommes non<br>distribuables                   | 1,632.711                                 | -8,218.295                                | -44,386.169                               | -122,810.372                              |
| Régularisation des sommes distribuables                          | 1,352.799                                 | 11,029.740                                | 15,473.954                                | 34,043.507                                |
| <b>b- Rachat</b>   | <b>-209,780.150</b>                       | <b>-892,464.960</b>                       | <b>-1,735,263.412</b>                     | <b>-2,580,761.783</b>                     |
| Capital  | -200,000.000                              | -893,400.000                              | -1,802,600.000                            | -2,707,200.000                            |
| Régularisation des sommes non<br>distribuables                   | -6,304.585                                | 16,084.416                                | 97,246.838                                | 170,857.477                               |
| Régularisation des sommes distribuables                          | -3,475.565                                | -15,149.376                               | -29,910.250                               | -44,419.260                               |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                  | <b>-42,285.002</b>                        | <b>145,962.690</b>                        | <b>-1,106,485.169</b>                     | <b>-444,347.656</b>                       |
| <b><u>AN 4 - ACTIF NET</u></b>                                   |   |   |   |   |
| a- en début de période   | 3,034,155.557                             | 2,845,907.865                             | 3,952,393.034                             | 3,290,255.521                             |
| b- en fin de période   | 2,991,870.555                             | 2,991,870.555                             | 2,845,907.865                             | 2,845,907.865                             |
| <b><u>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</u></b>                           |   |   |   |   |
| a- en début de période   | 29,192                                    | 30,034                                    | 38,715                                    | 36,879                                    |
| b- en fin de période   | 27,992                                    | 27,992                                    | 30,034                                    | 30,034                                    |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  | <b>106.883</b>                            | <b>106.883</b>                            | <b>94.756</b>                             | <b>94.756</b>                             |
| <b><u>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT<br/>ANNUALISE</u></b>             |   |   |   |   |
|  | <b>11.25%</b>                             | <b>14.56%</b>                             | <b>-28.58%</b>                            | <b>8.10%</b>                              |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES au 31/12/2009**

**I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :**

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

**II – Principes comptables appliqués :**

Les états financiers trimestriels 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 – 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 de détachement de 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.

## II – 2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la 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 coût moyen pondéré 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.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse du jour ou celui le plus récent.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

## II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; sinon à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat 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 en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

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

## II – 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 la période.

Les prix d'achat des placements sont déterminés par la méthode du coût moyen pondéré.

## III– Unité monétaire :

Les états financiers trimestriels de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV sont libellés en dinar tunisien.

### AC 1 : Note sur le portefeuille titres

| Désignation   | Nbre de titres | Coût d'acquisition        | Valeur boursière au 31/12/2009 | % l'Actif Net        |
|---|----------------|---------------------------|--------------------------------|----------------------|
| <b><u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b> |                | <b><u>529,588.369</u></b> | <b><u>1,176,521.625</u></b>    | <b><u>39.32%</u></b> |
| ADWYA   | 5,324          | 12,342.004                | 44,753.544                     | 1.50%                |
| ATB   | 5,550          | 15,330.097                | 44,422.200                     | 1.48%                |
| ATL   | 37,100         | 90,038.203                | 197,334.900                    | 6.60%                |
| BH  | 1,500          | 16,270.698                | 41,346.000                     | 1.38%                |
| BIAT  | 1,541          | 45,697.754                | 98,676.394                     | 3.30%                |

|                                   |       |                           |                             |                      |
|-----------------------------------|-------|---------------------------|-----------------------------|----------------------|
| BT                                | 2,100 | 93,752.372                | 203,595.000                 | 6.80%                |
| BTE (ADP)                         | 4,000 | 91,793.339                | 123,392.000                 | 4.12%                |
| MONOPRIX                          | 800   | 41,023.134                | 186,068.800                 | 6.22%                |
| POULINA GP HOLD                   | 785   | 4,670.750                 | 5,495.785                   | 0.18%                |
| SFBT                              | 7,555 | 55,295.715                | 93,870.875                  | 3.14%                |
| TLS                               | 4,098 | 34,719.740                | 102,999.132                 | 3.44%                |
| TLSNS09                           | 705   | 16,374.330                | 16,877.700                  | 0.56%                |
| TPR                               | 1,215 | 4,529.077                 | 6,805.215                   | 0.23%                |
| UIB                               | 500   | 5,974.046                 | 9,155.000                   | 0.31%                |
| <b><u>Droits</u></b>              |       |                           |                             |                      |
| DATLS09/2                         | 4,803 | 1,777.110                 | 1,729.080                   | 0.06%                |
| <b><u>Titres OPCVM</u></b>        |       | <b><u>106,179.200</u></b> | <b><u>107,144.100</u></b>   | <b><u>3.58%</u></b>  |
| ALYSSA                            | 1,050 | 106,179.200               | 107,144.100                 | 3.58%                |
| <b><u>Obligations Privées</u></b> |       | <b><u>82,892.730</u></b>  | <b><u>83,332.778</u></b>    | <b><u>2.79%</u></b>  |
| BHSUB07                           | 300   | 30,211.956                | 30,303.818                  | 1.01%                |
| TL2006-1                          | 1,300 | 52,680.774                | 53,028.960                  | 1.77%                |
| <b><u>Obligations BTA</u></b>     |       | <b><u>989,693.000</u></b> | <b><u>1,020,850.096</u></b> | <b><u>34.12%</u></b> |
| <b><u>Ligne</u></b>               |       |                           |                             |                      |
| BTA022015                         | 360   | 361,902.000               | 379,907.918                 | 12.70%               |
| BTA052022                         | 50    | 48,860.000                | 50,659.671                  | 1.69%                |
| BTA072017                         | 330   | 327,356.000               | 335,899.836                 | 11.23%               |
| BTA102013                         | 250   | 251,575.000               | 254,382.671                 | 8.50%                |
| <b>Total portefeuille titres</b>  |       | <b>1,708,353.299</b>      | <b>2,387,848.599</b>        | <b><u>79.81%</u></b> |

**AC 2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités**

| Désignation                                   | Date d'Acquisition | Nbre de titres | Coût d'acquisition | Valeur boursière au 31/12/2009 | % l'Actif Net        |
|---|--------------------|----------------|--------------------|--------------------------------|----------------------|
| <b><u>BTCT</u></b>                            |                    |                |                    |                                |                      |
| 02/03/2010                                    | 17/02/2009         | 150            | 142,974.246        | 147,666.093                    | 4.94%                |
| 06/04/2010                                    | 24/03/2009         | 100            | 95,940.287         | 98,346.232                     | 3.29%                |
| 10/08/2010                                    | 11/08/2009         | 20             | 19,196.437         | 19,442.726                     | 0.65%                |
| 16/11/2010                                    | 03/11/2009         | 130            | 124,571.784        | 125,225.552                    | 4.19%                |
| 16/11/2010                                    | 03/11/2009         | 210            | 201,211.099        | 202,269.533                    | 6.76%                |
| <b>Sous total des placements monétaires =</b> |                    |                | <b>583,893.853</b> | <b>592,950.137</b>             | <b><u>19.82%</u></b> |

**Compte courant bancaire =****41,284.072****Total =****634,234.209****Notes sur les autres actifs et autres passifs**

|             | <b>Libelle</b>                                    | <b>31/12/2009</b>        |
|-------------|---|--------------------------|
| <b>AC 4</b> | <b><u>Autres Actifs</u></b>                       | <b><u>0.000</u></b>      |
|             | RàS sur BTA                                       | 0.000                    |
| <b>PA 1</b> | <b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>               | <b><u>9,381.904</u></b>  |
|             | Frais du Gestionnaire                             | 3,439.118                |
|             | Frais du Dépositaire                              | 594.285                  |
|             | Frais du Distributeur                             | 5,348.501                |
| <b>PA 2</b> | <b><u>Créditeurs divers</u></b>                   | <b><u>20,830.349</u></b> |
|             | Etat retenue à la source                          | 0.000                    |
|             | Redevance CMF                                     | 256.100                  |
|             | Charges à payer ex. ant.                          | 3,642.262                |
|             | Charges et produit en attente de régul.           | 0.000                    |
|             | Budget des charges à payer ex. en cours           | 16,931.987               |
|             | <b><u>Charges à payer sur l'exercice 2009</u></b> | <b><u>21,171.965</u></b> |
|             | Jetons de présence 2009                           | 12,750.000               |
|             | Honoraire commissaires aux comptes                | 6,720.600                |
|             | Frais Assemblée                                   | 2,119.187                |
|             | Frais de publication au bulletin CMF              | 652.400                  |
|             | Taxe revenant aux collectivités locales           | 301.368                  |
|             | Réajustement sur Budg. Des Chg.Ant.               | -1,371.590               |

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net**

|   | <b><u>Mvt sur le capital</u></b> | <b><u>Mvt sur l'Actif Net</u></b> |
|---|----------------------------------|-----------------------------------|
| <b><u>Capital début de période au 31/12/2008</u></b>  | <b><u>2,795,777.759</u></b>      | <b><u>2,795,777.759</u></b>       |
| <b><u>Souscriptions de la période</u></b>             | <b><u>689,200.000</u></b>        | <b><u>689,200.000</u></b>         |
| <b><u>Rachats de la période</u></b>                   | <b><u>-893,400.000</u></b>       | <b><u>-893,400.000</u></b>        |
| <b><u>Autres mouvements</u></b>                       | <b><u>349,864.257</u></b>        | <b><u>400,292.796</u></b>         |
| - Variation des plus ou moins values et frais de Nég. | 341,998.136                      | 341,998.136                       |
| - Régularisation sommes non distribuables             | 7,866.121                        | 7,866.121                         |
| - Sommes distribuables de la période                  |                                  | 50,428.539                        |
| <b><u>Montant fin de période au 31/12/2009</u></b>    | <b><u>2,941,442.016</u></b>      | <b><u>2,991,870.555</u></b>       |



**CP 2 : Note sur le capital**

| <b><u>Capital au 31/12/2008</u></b>   |               |
|---------------------------------------|---------------|
| * Montant                             | 3,003,400.000 |
| * Nombre de titres en circulation     | 30,034        |
| * Nombre d'actionnaires               | 116           |
| <b><u>Souscriptions Réalisées</u></b> |               |
| * Volume                              | 689,200.000   |
| * Nombre de titres émis               | 6,892         |
| <b><u>Rachats Effectués</u></b>       |               |
| * Volume                              | 893,400.000   |
| * Nombre de titres rachetés           | 8,934         |
| <b><u>Capital au 31/12/2009</u></b>   |               |
| * Volume                              | 2,799,200.000 |
| * Nombre de titres en circulation     | 27,992        |
| * Nombre d'actionnaires               | 119           |

**PR 1 - a et b : Note sur les revenus du portefeuille titres**

| Désignation  | Période du<br>01/10/2009 au<br>31/12/2009 | Période du<br>01/10/2008 au<br>31/12/2008 |
|--|---|---|
| <b><u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u></b>    | <b><u>0.000</u></b>                       | <b><u>0.000</u></b>                       |
| <b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>                     | <b><u>0.000</u></b>                       | <b><u>0.000</u></b>                       |
| <b><u>Revenu des obligations et valeurs assimilées</u></b> | <b><u>14,483.195</u></b>                  | <b><u>14,918.207</u></b>                  |
| Revenu des obligations Etat                                | 13,343.807                                | 13,343.782                                |
| Revenu des obligations privées                             | 1,139.388                                 | 1,574.425                                 |
| <b>TOTAL</b>   | <b>14,483.195</b>                         | <b>14,918.207</b>                         |

**PR 1 - c : Note sur les revenus des placements monétaires**

| Désignation                        | Période du<br>01/10/2009 au<br>31/12/2009 | Période du<br>01/10/2008 au<br>31/12/2008 |
|------------------------------------|---|---|
| Intérêts des bons de trésor        | 5,096.420                                 | 3,426.245                                 |
| Intérêts des certificats de dépôt  | 0.000                                     | 0.000                                     |
| <b>Total placements monétaires</b> | <b>5,096.420</b>                          | <b>3,426.245</b>                          |

#### Notes sur les charges et produits de gestion

| Libelle  | 31/12/2009               |
|--|--------------------------|
| <b><u>CH 1-Charges de gestion des placements</u></b> | <b><u>35,543.742</u></b> |
| Rémunération du Gestionnaire                         | 12,889.289               |
| Rémunération du Dépositaire                          | 2,265.457                |
| Rémunération du Distributeur                         | 20,388.996               |
| <b><u>CH 2-Autres charges</u></b>                    | <b><u>24,839.004</u></b> |
| Redevance CMF  | 2,864.291                |
| Services bancaires et assimilés                      | 799.101                  |
| Charges diverses                                     | 0.047                    |
| Impôts, taxes et versements assimilés                | 3.600                    |
| Abonnement des charges budgétisées                   | 21,171.965               |
| <b><u>Autres Produits</u></b>                        | <b><u>0.000</u></b>      |
| Autres produits                                      | 0.000                    |

#### Note sur les sommes distribuables

|                             | Résultats<br>distribuables | Régularisations  | Sommes<br>distribuables |
|-----------------------------|----------------------------|------------------|-------------------------|
| Exercice 2008 et antérieurs | 475,264.802                | 1,002.800        | 476,267.602             |
| Exercice 2009               | 49,958.403                 | 467.000          | 50,425.403              |
| <b>Total</b>                | <b>525,223.205</b>         | <b>1,469.800</b> | <b>526,693.005</b>      |

#### Données par actions et ratios pertinents

| Données par action                | 31/12/2009   | 31/12/2008   | 31/12/2007   | 31/12/2006   |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Revenus des placements            | 3.942        | 4.529        | 3.439        | 2.499        |
| Charges de gestion des placements | -1.270       | -1.451       | -0.932       | -0.569       |
| <b>Revenu net des placements</b>  | <b>2.672</b> | <b>3.078</b> | <b>2.507</b> | <b>1.930</b> |
| Autres produits                   | 0.000        | 0.000        | 0.000        | 0.000        |
| Autres charges                    | -0.887       | -1.014       | -0.596       | -0.655       |

|  |                      |                      |                      |                      |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Résultat d'exploitation</b>                     | <b>1.785</b>         | <b>2.064</b>         | <b>1.911</b>         | <b>1.275</b>         |
| Régularisation du résultat d'exploitation          | 0.017                | -0.395               | 0.089                | 0.568                |
| <b>Somme distribuables de l'exercice</b>           | <b>1.801</b>         | <b>1.668</b>         | <b>2.000</b>         | <b>1.842</b>         |
| Variation des (+) ou (-) valeurs potentielles      | 6.935                | 0.421                | 8.519                | 2.540                |
| (+) ou (-) valeurs réalisées sur cession de titres | 5.322                | 6.475                | 2.371                | 0.457                |
| Frais de négociation                               | -0.039               | -0.100               | -0.088               | -0.091               |
| <b>(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.</b>     | <b>12.218</b>        | <b>6.796</b>         | <b>10.802</b>        | <b>2.905</b>         |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                  | <b>14.002</b>        | <b>8.860</b>         | <b>12.713</b>        | <b>4.180</b>         |
| Droits d'entrées et droits de sorties              | 0.000                | 0.000                | 0.000                | 0.000                |
| <b>Résultats non distribuables de l'exercice</b>   | <b>12.218</b>        | <b>6.796</b>         | <b>10.802</b>        | <b>2.905</b>         |
| Régularisation du résultat non distribuable        | 0.281                | 1.600                | 2.677                | -16.084              |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>      | <b>12.499</b>        | <b>8.395</b>         | <b>13.480</b>        | <b>-13.178</b>       |
| Distribution de dividendes                         | 1.669                | 1.684                | 2.000                | 1.842                |
| Valeur liquidative                                 | 106.883              | 94.756               | 83.149               | 72.144               |
| <b>Ratios de gestion des placements</b>            |                      |                      |                      |                      |
| Charges/actif net moyen                            | 1.24%                | 1.24%                | 1.22%                | 1.20%                |
| Autres charges/actif net moyen                     | 0.87%                | 0.87%                | 0.78%                | 1.38%                |
| Résultats distribuables de l'exe./actif net moyen  | 1.76%                | 1.43%                | 2.62%                | 3.87%                |
| <b>Actif net moyen</b>                             | <b>2,863,041.703</b> | <b>3,502,600.923</b> | <b>3,105,478.276</b> | <b>2,825,034.364</b> |

|                           |        |        |        |        |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Nombre d'actions au 31/12 | 27,992 | 30,034 | 36,879 | 37,072 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|

**UNION FINANCIERE UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS**  
**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DÉCEMBRE 2009**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société du 5 Mars 2009 et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers provisoires de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtés au 31 Décembre 2009 qui font apparaître un actif net de 2 112 710 D pour un capital social de 2 120 600 D et une valeur liquidative égale à 99d,627 par action.

Ces états financiers provisoires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 31 Décembre 2009 sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers provisoires 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 donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV ci-jointe, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la société au 31 Décembre 2009.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Dhia BOUZAYEN**  
**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

**UBCI UNIVERS Actions SICAV**

**BILAN**

**Arrêté le 31/12/2009**

| <b>ACTIF</b>                                    | <b>Note</b> | <b>31/12/2009</b>    | <b>31/12/2008</b>    |
|---|-------------|----------------------|----------------------|
| <b>PORTEFEUILLE TITRES</b>                      | AC1         | <b>1,676,597.467</b> | <b>1,214,069.684</b> |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés |             | 1,676,597.467        | 1,214,069.684        |
| Autres valeurs                                  |             | 0.000                | 0.000                |
| <b>PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS</b>  |             | <b>462,869.430</b>   | <b>364,126.270</b>   |
| Placements monétaires                           | AC1         | 418,183.831          | 191,216.692          |
| Disponibilités                                  |             | 44,685.599           | 172,909.578          |
| <b>Créances d'exploitation</b>                  | AC2         | <b>0.000</b>         | <b>0.000</b>         |
| Créances d'exploitation                         |             | 0.000                | 0.000                |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                              |             | <b>2,139,466.897</b> | <b>1,578,195.954</b> |

| <b>PASSIF</b>                                 |      | <b>31/12/2009</b>    | <b>31/12/2008</b>    |
|---|------|----------------------|----------------------|
| Opérateurs créditeurs                         | PA 1 | 7,386.794            | 7,056.327            |
| Créditeurs divers                             | PA 2 | 19,370.459           | 19,800.548           |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                           |      | <b>26,757.253</b>    | <b>26,856.875</b>    |
| <b>Capital</b>                                | CP1  | <b>2,111,979.008</b> | <b>1,545,510.822</b> |
| Capital en nominal                            | CP2  | 2,120,600.000        | 2,088,600.000        |
| Capital en début de période                   |      | 2,088,600.000        | 2,893,700.000        |
| Emission en nominal                           |      | 5,082,600.000        | 6,453,800.000        |
| Rachat en nominal                             |      | -5,050,600.000       | -7,258,900.000       |
| Sommes non distribuables                      |      | -8,620.992           | -543,089.178         |
| Sommes non distribuables exercices antérieurs |      | -543,089.178         | -943,918.482         |
| Sommes non distribuables exercice en cours    |      | 534,468.186          | 400,829.304          |
| <b>Sommes distribuables</b>                   |      | <b>730.636</b>       | <b>5,828.257</b>     |
| Sommes distribuables exercices antérieurs     |      | 1.083                | 8.124                |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours   |      | 729.553              | 5,820.133            |
| <b>ACTIF NET</b>                              |      | <b>2,112,709.644</b> | <b>1,551,339.079</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>              |      | <b>2,139,466.897</b> | <b>1,578,195.954</b> |

### Etat de résultat

Arrêté le 31/12/2009

|   | <b>Note</b> | <b>Période du<br/>01/10/2009 au<br/>31/12/2009</b> | <b>Période du<br/>01/01/2009 au<br/>31/12/2009</b> | <b>Période du<br/>01/10/2008 au<br/>31/12/2008</b> | <b>Période du<br/>01/01/2008 au<br/>31/12/2008</b> |
|---|-------------|--|--|--|--|
| a- Dividendes   | PR1         | 0.000  | 38,317.480   | 0.000  | 52,771.570   |
| b- Revenus des placements monétaires                            | PR2         | 3,038.693  | 12,210.902   | 2,297.852  | 14,724.162   |
| <b>Total des revenus de placements</b>                          |             | <b>3,038.693</b>                                   | <b>50,528.382</b>                                  | <b>2,297.852</b>                                   | <b>67,495.732</b>                                  |
| - Charges de gestion des placements                             | CH1         | -7,386.794   | -25,923.819  | -7,056.327   | -30,468.309  |
| <b>- Revenus Nets des placements</b>                            |             | <b>-4,348.101</b>                                  | <b>24,604.563</b>                                  | <b>-4,758.475</b>                                  | <b>37,027.423</b>                                  |
| - Autres produits   | PR3         | 0.000  | 0.000  | 0.000  | 0.000  |
| - Autres charges  | CH2         | -5,927.151   | -24,070.814  | -6,737.686   | -28,318.044  |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                  |             | <b>-10,275.252</b>                                 | <b>533.749</b>                                     | <b>-11,496.161</b>                                 | <b>8,709.379</b>                                   |
| Régularisation du résultat d'exploitation                       |             | -535.984   | 195.804  | -4,196.015   | -2,889.246   |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                       |             | <b>-10,811.236</b>                                 | <b>729.553</b>                                     | <b>-15,692.176</b>                                 | <b>5,820.133</b>                                   |
| <b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b> |             | <b>535.984</b>                                     | <b>-195.804</b>                                    | <b>4,196.015</b>                                   | <b>2,889.246</b>                                   |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres   |             | 90,675.541   | 468,112.813  | -397,894.423                                       | 85,933.659   |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres        |             | 45,321.012   | 93,958.967   | 141,362.562  | 143,029.043  |
| Frais de négociation  |             | -216.347   | -582.311   | -1,502.978   | -1,559.403   |

|                            |             |             |              |             |
|----------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| Résultat non distribuable  | 135,780.206 | 561,489.469 | -258,034.839 | 227,403.299 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | 125,504.954 | 562,023.218 | -269,531.000 | 236,112.678 |

**Etat de variation de l'actif net**

**Arrêté le 31/12/2009**

|   | Période du<br>01/10/2009 au<br>31/12/2009 | Période du<br>01/01/2009 au<br>31/12/2009 | Période du<br>01/10/2008 au<br>31/12/2008 | Période du<br>01/01/2008 au<br>31/12/2008 |
|---|---|---|---|---|
| <b><u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET<br/>RESULTANT DES OPERATIONS<br/>D'EXPLOITATION</u></b> | <b><u>125,504.954</u></b>                 | <b><u>562,023.218</u></b>                 | <b><u>-269,531.000</u></b>                | <b><u>236,112.678</u></b>                 |
| a- Résultat d'exploitation  | -10,275.252                               | 533.749                                   | -11,496.161                               | 8,709.379                                 |
| b- Variation des plus ou moins valeurs<br>potentielles sur titres                             | 90,675.541                                | 468,112.813                               | -397,894.423                              | 85,933.659                                |
| c- Plus ou moins valeurs réalisées sur<br>cession de titres                                   | 45,321.012                                | 93,958.967                                | 141,362.562                               | 143,029.043                               |
| d- Frais de négociation de titres   | -216.347                                  | -582.311                                  | -1,502.978                                | -1,559.403                                |
| <b><u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>  | <b><u>0.000</u></b>                       | <b><u>-5,802.363</u></b>                  | <b><u>0.000</u></b>                       | <b><u>-17,161.560</u></b>                 |
| <b><u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE<br/>CAPITAL</u></b>  | <b><u>-133,663.110</u></b>                | <b><u>5,149.710</u></b>                   | <b><u>-700,189.243</u></b>                | <b><u>-634,332.959</u></b>                |
| <b>a- Souscriptions</b>   | <b>706,574.187</b>                        | <b>4,283,678.049</b>                      | <b>1,372,651.552</b>                      | <b>4,940,417.463</b>                      |
| Capital   | 735,500.000                               | 5,082,600.000                             | 1,782,600.000                             | 6,453,800.000                             |
| Régularisation des sommes non<br>distribuables  | -31,332.290                               | -815,900.534                              | -420,088.363                              | -   |
| Régularisation des sommes distribuables   | 2,406.477                                 | 16,978.583                                | 10,139.915                                | 45,109.856                                |
| <b>b- Rachat</b>  | <b>-840,237.297</b>                       | <b>4,278,528.339</b>                      | <b>2,072,840.795</b>                      | <b>5,574,750.422</b>                      |
| Capital   | -872,200.000                              | 5,050,600.000                             | 2,688,500.000                             | 7,258,900.000                             |
| Régularisation des sommes non<br>distribuables  | 34,905.235                                | 788,879.251                               | 629,998.659                               | 1,731,918.398                             |
| Régularisation des sommes distribuables   | -2,942.532                                | -16,807.590                               | -14,339.454                               | -47,768.820                               |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>-8,158.156</b>                         | <b>561,370.565</b>                        | <b>-969,720.243</b>                       | <b>-415,381.841</b>                       |
| <b><u>AN 4 - ACTIF NET</u></b>  |   |   |   |   |
| a- en début de période  | 2,120,867.800                             | 1,551,339.079                             | 2,521,059.322                             | 1,966,720.920                             |
| b- en fin de période  | 2,112,709.644                             | 2,112,709.644                             | 1,551,339.079                             | 1,551,339.079                             |
| <b><u>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</u></b>   |   |   |   |   |
| a- en début de période  | 22,573                                    | 20,886                                    | 29,945                                    | 28,937                                    |
| b- en fin de période  | 21,206                                    | 21,206                                    | 20,886                                    | 20,886                                    |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>99.627</b>                             | <b>99.627</b>                             | <b>74.276</b>                             | <b>74.276</b>                             |
| <b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT<br/>ANNUALISE</b>   | <b>23.95%</b>                             | <b>34.51%</b>                             | <b>-46.84%</b>                            | <b>10.15%</b>                             |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE  
UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV  
Arrêtés au 31/12/2009**

**I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :**

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

**II – Principes comptables appliqués :**

Les états financiers trimestriels 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 – 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 de détachement de 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.

## II – 2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la 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 coût moyen pondéré constitue, selon le cas une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse du jour ou celui le plus récent.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

## II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; sinon à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

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

## II – 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les prix d'achat des placements sont déterminés par la méthode du coût moyen pondéré.

## III– Unité monétaire :

A signaler que les états financiers de l'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

### AC1 : Note sur le portefeuille titres

Arrêté le 31/12/2009

| Désignation   | Nbre de titres | Coût d'acquisition        | Valeur boursière au 31/12/2009 | % l'Actif Net        |
|---|----------------|---------------------------|--------------------------------|----------------------|
| <b><u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b> |                | <b><u>722,701.741</u></b> | <b><u>1,676,597.467</u></b>    | <b><u>79.36%</u></b> |
| ADWYA   | 7,156          | 16,588.913                | 60,153.336                     | 2.85%                |
| ATB   | 11,639         | 28,772.504                | 93,158.556                     | 4.41%                |
| ATL   | 26,990         | 67,960.750                | 143,559.810                    | 6.80%                |
| ATTIJARI BANK   | 4,825          | 32,971.669                | 103,587.925                    | 4.90%                |
| ATTIJBNS09  | 613            | 12,922.040                | 13,160.497                     | 0.62%                |
| BH  | 3,000          | 38,367.137                | 82,692.000                     | 3.91%                |
| BIAT  | 1,537          | 47,538.223                | 98,420.258                     | 4.66%                |
| BT  | 1,656          | 73,981.612                | 160,549.200                    | 7.60%                |
| BTE (ADP)   | 4,100          | 90,946.868                | 126,476.800                    | 5.99%                |
| C I L   | 1,200          | 13,399.166                | 34,154.400                     | 1.62%                |
| ICF   | 360            | 23,569.400                | 17,431.200                     | 0.83%                |
| MAG GEN   | 1,620          | 52,399.252                | 208,980.000                    | 9.89%                |
| MONOPRIX  | 750            | 33,653.104                | 174,439.500                    | 8.26%                |
| POULINA GP HOLD   | 1,786          | 10,626.700                | 12,503.786                     | 0.59%                |
| SFBT  | 7,500          | 55,081.622                | 93,187.500                     | 4.41%                |
| SIMPAR  | 784            | 14,166.890                | 29,320.032                     | 1.39%                |
| STB   | 651            | 6,771.160                 | 9,377.004                      | 0.44%                |
| TLS   | 4,338          | 34,688.502                | 109,031.292                    | 5.16%                |

|                                  |       |                    |                      |                      |
|----------------------------------|-------|--------------------|----------------------|----------------------|
| TLSNS09                          | 745   | 17,303.370         | 17,835.300           | 0.84%                |
| TPR                              | 4,275 | 16,274.212         | 23,944.275           | 1.13%                |
| UIB                              | 1,000 | 11,878.369         | 18,310.000           | 0.87%                |
| WIFAK                            | 3,284 | 20,959.568         | 44,494.916           | 2.11%                |
| <b>Droits</b>                    |       |                    |                      |                      |
| DATLS09/2                        | 5,083 | 1,880.710          | 1,829.880            | 0.09%                |
| <b>Total portefeuille titres</b> |       | <b>722,701.741</b> | <b>1,676,597.467</b> | <b><u>79.36%</u></b> |

**AC1 : Note sur les placements monétaires**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Arrêté le 31/12/2009**

| Désignation        | Date d'Acqui. | Nbre de titres | Coût d'acquisition | Valeur boursière au 31/12/2009 | % l'Actif Net        |
|--------------------|---------------|----------------|--------------------|--------------------------------|----------------------|
| <b><u>BTCT</u></b> |               |                |                    |                                |                      |
| 02/03/2010         | 17/02/2009    | 100            | 95,316.165         | 98,444.063                     | 4.66%                |
| 06/04/2010         | 24/03/2009    | 65             | 62,361.186         | 63,925.051                     | 3.03%                |
| 10/08/2010         | 11/08/2009    | 15             | 14,397.328         | 14,582.045                     | 0.69%                |
| 12/10/2010         | 09/12/2009    | 90             | 86,945.228         | 87,122.552                     | 4.12%                |
| 16/11/2010         | 03/11/2009    | 160            | 153,303.695        | 154,110.120                    | 7.29%                |
| <b>TOTAL</b>       |               |                | <b>412,323.601</b> | <b>418,183.831</b>             | <b><u>19.79%</u></b> |

**PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres**  
**Arrêté le 31/12/2009**

| Désignation   | Période du 01/10/2009 au 31/12/2009 | Période du 01/10/2008 au 31/12/2008 |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b><u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u></b> | <b>0.000</b>                        | <b>0.000</b>                        |
| <b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>                  | <b>0.000</b>                        | <b>0.000</b>                        |
| <b>TOTAL</b>  | <b>0.000</b>                        | <b>0.000</b>                        |

**PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Arrêté le 31/12/2009**

| Désignation                        | Période du 01/10/2009 au 31/12/2009 | Période du 01/10/2008 au 31/12/2008 |
|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Intérêts des bons de trésor        | 3,038.693                           | 2,297.852                           |
| <b>Total placements monétaires</b> | <b>3,038.693</b>                    | <b>2,297.852</b>                    |

**Notes sur les charges et produits de gestion**  
**Arrêté le 31/12/2009**

| Libelle | 31/12/2009 |
|---------|------------|
|         |            |

|  |                          |
|--|--------------------------|
| <b><u>CH 1-Charges de gestion des placements</u></b> | <b><u>25,923.819</u></b> |
| Rémunération du Gestionnaire                         | 7,406.808                |
| Rémunération du Dépositaire                          | 1,851.714                |
| Rémunération du Distributeur                         | 16,665.297               |
| <b><u>CH 2-Autres charges</u></b>                    | <b><u>24,070.814</u></b> |
| Redevance CMF  | 1,851.714                |
| Services bancaires et assimilés                      | 1,136.999                |
| Impôts, taxes et versements assimilés                | 3.300                    |
| Abonnement des charges budgétisées                   | 21,078.789               |
| Charges Diverses                                     | 0.012                    |
| <b><u>PR 3-Autres Produits</u></b>                   | <b><u>0.000</u></b>      |
| Autres produits                                      | 0.000                    |

**CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net**

Arrêté le 31/12/2009

|   | <b><u>Mvt sur le capital</u></b> | <b><u>Mvt sur l'Actif Net</u></b> |
|---|----------------------------------|-----------------------------------|
| <b><u>Capital début de période au 31/12/2008</u></b>  | <b><u>1,545,510.822</u></b>      | <b><u>1,545,510.822</u></b>       |
| <b><u>Souscriptions de la période</u></b>             | <b><u>5,082,600.000</u></b>      | <b><u>5,082,600.000</u></b>       |
| <b><u>Rachats de la période</u></b>                   | <b><u>-5,050,600.000</u></b>     | <b><u>-5,050,600.000</u></b>      |
| <b><u>Autres mouvements</u></b>                       | <b><u>534,468.186</u></b>        | <b><u>535,198.822</u></b>         |
| - Variation des plus ou moins values et frais de Nég. | 561,489.469                      | 561,489.469                       |
| - Régularisation sommes non distribuables             | -27,021.283                      | -27,021.283                       |
| - Sommes distribuables de la période                  |                                  | 730.636                           |
| <b><u>Montant fin de période au 31/12/2009</u></b>    | <b><u>2,111,979.008</u></b>      | <b><u>2,112,709.644</u></b>       |

**CP2 : Note sur le capital**

Arrêté le 31/12/2009

|                                       |               |
|---------------------------------------|---------------|
| <b><u>Capital au 31/12/2008</u></b>   |               |
| * Montant                             | 2,088,600.000 |
| * Nombre de titres en circulation     | 20,886        |
| * Nombre d'actionnaires               | 34            |
| <b><u>Souscriptions Réalisées</u></b> |               |
| * Volume                              | 5,082,600.000 |
| * Nombre de titres émis               | 50,826        |
| <b><u>Rachats Effectués</u></b>       |               |
| * Volume                              | 5,050,600.000 |
| * Nombre de titres rachetés           | 50,506        |
| <b><u>Capital au 31/12/2009</u></b>   |               |
| * Volume                              | 2,120,600.000 |
| * Nombre de titres en circulation     | 21,206        |



**Notes sur le passif et autres actifs**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Arrêté le 31/12/2009**

|             | Libelle   | 31/12/2009               |
|-------------|---|--------------------------|
| <b>PA 1</b> | <b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>               | <b><u>7,386.794</u></b>  |
|             | Frais du Gestionnaire                             | 2,110.512                |
|             | Frais du Dépositaire                              | 527.633                  |
|             | Frais du Distributeur                             | 4,748.649                |
| <b>PA 2</b> | <b><u>Créditeurs divers</u></b>                   | <b><u>19,370.459</u></b> |
|             | Etat retenue à la source                          | 168.000                  |
|             | Redevance CMF                                     | 178.854                  |
|             | Charges à payer sur exercices antérieurs          | 1,923.793                |
|             | Budget des charges à payer sur exercice en cours  | 17,099.812               |
|             | <b><u>Charges à payer sur l'exercice 2009</u></b> | <b><u>21,078.789</u></b> |
|             | Jetons de présence 2009                           | 12,750.000               |
|             | Honoraires du commissaires aux comptes            | 6,720.600                |
|             | Frais Assemblée                                   | 1,943.616                |
|             | Frais de publication au bulletin CMF              | 652.400                  |
|             | Taxe revenant aux collectivités locales           | 240.756                  |
|             | Réajustement sur charges budgétisées antérieures  | -1,228.583               |

**Note sur les sommes distribuables**  
**Arrêté le 31/12/2009**

|                             | Résultats<br>distribuables | Régularisations     | Sommes<br>distribuables |
|-----------------------------|----------------------------|---------------------|-------------------------|
| Exercice 2008 et antérieurs | 353,759.445                | -147,113.286        | 206,646.159             |
| Exercice 2009               | 533.749                    | 195.804             | 729.553                 |
| <b>Total</b>                | <b>354,293.194</b>         | <b>-146,917.482</b> | <b>207,375.712</b>      |

**Données par actions et ratios pertinents**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Arrêté le 31/12/2009**

| Données par action                        | 31/12/2009   | 31/12/2008   | 31/12/2007   | 31/12/2006   |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Revenus des placements                    | 2.383        | 3.232        | 2.516        | 2.457        |
| Charges de gestion des placements         | -1.222       | -1.459       | -0.758       | -0.595       |
| <b>Revenu net des placements</b>          | <b>1.160</b> | <b>1.773</b> | <b>1.757</b> | <b>1.862</b> |
| Autres produits                           | 0.000        | 0.000        | 0.000        | 0.000        |
| Autres charges                            | -1.135       | -1.356       | -0.668       | -0.983       |
| <b>Résultat d'exploitation</b>            | <b>0.025</b> | <b>0.417</b> | <b>1.089</b> | <b>0.879</b> |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0.009        | -0.138       | 0.005        | 0.064        |

|   |                      |                      |                      |                      |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Somme distribuables de l'exercice</b>          | <b>0.034</b>         | <b>0.279</b>         | <b>1.095</b>         | <b>0.943</b>         |
| Variation des (+) ou (-) values potentielles      | 22.075               | 4.114                | 8.528                | 3.787                |
| (+) ou (-) values réalisées sur cession de titres | 4.431                | 6.848                | 1.214                | 0.042                |
| Frais de négociation                              | -0.027               | -0.075               | -0.108               | -0.125               |
| <b>(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.</b>    | <b>26.478</b>        | <b>10.888</b>        | <b>9.634</b>         | <b>3.704</b>         |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                 | <b>26.503</b>        | <b>11.305</b>        | <b>10.723</b>        | <b>4.584</b>         |
| Droits d'entrées et droits de sorties             | 0.000                | 0.000                | 0.000                | 0.000                |
| <b>Résultats non distribuables de l'exercice</b>  | <b>26.478</b>        | <b>10.888</b>        | <b>9.634</b>         | <b>3.704</b>         |
| Régularisation du résultat non distribuable       | -1.274               | 8.303                | -4.379               | -11.169              |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>     | <b>25.204</b>        | <b>19.191</b>        | <b>5.255</b>         | <b>-7.464</b>        |
| Distribution de dividende                         | 0.279                | 0.585                | 1.095                | 0.943                |
| Valeur liquidative                                | 99.627               | 74.276               | 62.484               | 52.098               |
| <b>Ratios de gestion des placements</b>           |                      |                      |                      |                      |
| Charges/actif net moyen                           | 1.40%                | 1.40%                | 1.40%                | 1.40%                |
| Autres charges/actif net moyen                    | 1.30%                | 1.30%                | 1.23%                | 2.31%                |
| Résultats distribuables de l'exe./actif net moyen | 0.04%                | 0.27%                | 2.02%                | 2.21%                |
| <b>Actif net moyen</b>                            | <b>1,845,567.634</b> | <b>2,173,198.463</b> | <b>2,039,001.184</b> | <b>1,665,723.197</b> |

|                           |        |        |        |        |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Nombre d'actions au 31/12 | 21,206 | 20,886 | 28,937 | 30,767 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|

**SICAV RENDEMENT**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS**  
**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DÉCEMBRE 2009**

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société SICAV RENDEMENT au 31 décembre 2009. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit (ou les normes ou pratiques nationales applicables) relatives aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité 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 donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle, conformément aux normes comptables internationales.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Société M. KARRAY & Cie**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| <b>ACTIF</b>   | <b>Note</b> | <b>31/12/2009</b>  | <b>31/12/2008</b>  |
|--|-------------|--------------------|--------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>   | 3           | 339 073 125        | 240 217 457        |
| Obligations et valeurs assimilées                                  |             | 339 073 125        | 240 217 457        |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b>                     | 4           | 232 952 106        | 192 191 741        |
| Placements monétaires  |             | 137 378 387        | 119 376 738        |
| Disponibilités   |             | 95 573 719         | 72 815 003         |
| <b>Créances d'exploitation</b>                                     | 5           | 1 502 040          | 2 000 000          |
| <b>TOTAL ACTIF</b>   |             | <b>573 527 272</b> | <b>434 409 198</b> |
| <br><b>PASSIF</b>  |             |                    |                    |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                                       | 6           | 49 182             | 37 177             |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                                    | 6           | 165 801            | 129 842            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>  |             | <b>214 983</b>     | <b>167 019</b>     |
| <br><b>ACTIF NET</b>   |             |                    |                    |
| <b>Capital</b>   | 11          | 553 390 552        | 417 733 946        |
| <b>Sommes distribuables</b>  |             | 19 921 737         | 16 508 232         |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs (arrondi de coupons) |             | 5 082              | 7 103              |
| Sommes distribuables de l'exercice                                 |             | 19 916 655         | 16 501 130         |
| <b>ACTIF NET</b>   |             | <b>573 312 288</b> | <b>434 242 179</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                                   |             | <b>573 527 272</b> | <b>434 409 198</b> |

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunsiens)

|   | Note                          | Période du<br>01/10<br>au<br>31/12/2009 | Période du<br>01/01<br>au<br>31/12/2009 | Période du<br>01/10<br>au<br>31/12/2008 | Période du<br>01/01<br>au<br>31/12/2008 |
|---|-------------------------------|---|---|---|---|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>   | 7                             | 3 822 523                               | 13 861 163                              | 2 747 517                               | 10 596 700                              |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                                   |                               | 3 822 523                               | 13 861 163                              | 2 747 517                               | 10 596 700                              |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>  | 8                             | 2 328 051                               | 9 079 880                               | 2 473 250                               | 9 945 297                               |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>   |                               | 6 150 574                               | 22 941 043                              | 5 220 767                               | 20 541 997                              |
| <b>Charges de gestion des placements</b>  | 9                             | (1 019 817)                             | (3 736 342)                             | (788 271)                               | (3 104 874)                             |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>  |                               | 5 130 757                               | 19 204 701                              | 4 432 495                               | 17 437 123                              |
| <b>Autres produits</b>  |                               | 351                                     | 1 142                                   | 6 184                                   | 6 451                                   |
| <b>Autres charges d'exploitation</b>  | 10                            | (164 139)                               | (603 838)                               | (129 402)                               | (507 918)                               |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>  |                               | 4 966 968                               | 18 602 006                              | 4 309 278                               | 16 935 657                              |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>                                |                               | (262 733)                               | 1 314 649                               | (1 138 786)                             | (434 527)                               |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                                       |                               | 4 704 235                               | 19 916 655                              | 3 170 492                               | 16 501 130                              |
| <b>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</b>            |                               | (219 654)                               | (575 864)                               | (18 053)                                | 187 326                                 |
| <b>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres</b> |                               |   | (70 179)                                |   | (454 500)                               |
| <b>Frais de négociation</b>   |                               |   |   |   |   |
|   | <b>RESULTAT DE LA PERIODE</b> | <b>4 484 582</b>                        | <b>19 270 612</b>                       | <b>3 152 439</b>                        | <b>16 233 956</b>                       |

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|  | Période du<br>01/10<br>au<br>31/12/2009 | Période du<br>01/01<br>au<br>31/12/2009 | Période du<br>01/10<br>au<br>31/12/2008 | Période du<br>01/01<br>au<br>31/12/2008 |
|--|---|---|---|---|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>  | 4 747 314                               | 17 955 962                              | 4 291 225                               | 16 668 482                              |
| Résultat d'exploitation  | 4 966 968                               | 18 602 006                              | 4 309 278                               | 16 935 657                              |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres            | (219 654)                               | (575 864)                               | (18 053)                                | 187 326                                 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres |   | (70 179)                                |   | (454 500)                               |
| Frais de négociation de titres   |   |   |   |   |
| <b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>  |   | (18 596 267)                            |   | (15 443 293)                            |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                       | (7 706 515)                             | 139 710 414                             | (35 923 808)                            | 33 243 036                              |
| <b>Souscriptions</b>   | 109 640 597                             | 574 863 768                             | 73 895 606                              | 650 449 814                             |
| - Capital  | 106 408 863                             | 559 923 856                             | 71 558 556                              | 636 119 966                             |
| - Régularisation des sommes non distribuables                            | (103 816)                               | (205 323)                               | (45 160)                                | (325 047)                               |
| - Régularisation des sommes distribuables                                | 3 335 550                               | 15 145 235                              | 2 382 209                               | 14 654 895                              |

|   |                    |                    |                     |                   |
|---|--------------------|--------------------|---------------------|-------------------|
| <b>Rachats</b>                                | (117 347 113)      | (435 153 354)      | (109 819 414)       | (617 206 779)     |
| - Capital                                     | (113 861 160)      | (423 609 386)      | (106 337 705)       | (602 722 698)     |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 112 330            | 193 501            | 66 963              | 319 174           |
| - Régularisation des sommes distribuables     | (3 598 283)        | (11 737 469)       | (3 548 672)         | (14 803 256)      |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>               | <b>(2 959 201)</b> | <b>139 070 110</b> | <b>(31 632 583)</b> | <b>34 468 225</b> |
| <b>ACTIF NET</b>                              |                    |                    |                     |                   |
| En début de période                           | 576 271 489        | 434 242 179        | 465 874 762         | 399 773 954       |
| En fin de période                             | 573 312 288        | 573 312 288        | 434 242 179         | 434 242 179       |
| <b>NOMBRE D' ACTIONS</b>                      |                    |                    |                     |                   |
| En début de période                           | 5 637 142          | 4 193 804          | 4 542 733           | 3 858 739         |
| En fin de période                             | 5 562 325          | 5 562 325          | 4 193 804           | 4 193 804         |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                     | <b>103,071</b>     | <b>103,071</b>     | <b>103,544</b>      | <b>103,544</b>    |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>                      | <b>3,30%</b>       | <b>3,48%</b>       | <b>3,86%</b>        | <b>3,88%</b>      |

### **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**AU 31/12/2009**

#### **NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :**

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 Juillet 1992.

Il s'agit d'un OPCVM régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n°59 du 24 Juillet 2001). La société a pour objet unique la gestion de portefeuille de valeurs mobilières constitué par utilisation de ses fonds propres. La société s'intéresse particulièrement aux emprunts d'Etat et de collectivités, aux obligations et d'une manière générale aux placements à revenu fixe.

#### **NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:**

##### **1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31.12.2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

##### **2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

Les états inclus dans la situation trimestrielle sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents 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 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 intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat quotidiennement par le biais de l'abonnement de ces produits. De la même manière sont traitées les charges.

##### **2.2. Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Décembre 2009 ou à la date antérieure la plus 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 l'exercice.

##### **2.3. Evaluation des placements monétaires**

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

## 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'acquisition 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'acquisition d'un placement est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### Note 3: Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2009 à 339 073 125 DT. Il se détaille comme suit :

| Désignation du titre  | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2009 | % Actif Net   |
|---|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| <b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>                    |                  |                    |                      |               |
| <i>Obligations de sociétés</i>  |                  | <b>44 422 000</b>  | <b>45 522 654</b>    | <b>7,94%</b>  |
| <i>Obligations admises à la cote</i>                                    |                  |                    |                      |               |
| Obligations CIL   | 82 500           | 3 230 000          | 3 299 856            | 0,58%         |
| - CIL 2005/1  | 12 000           | 720 000            | 728 616              | 0,13%         |
| - CIL 2004 / 1 A  | 7 500            | 300 000            | 303 412              | 0,05%         |
| -CIL 2004 / 1 B   | 7 500            | 300 000            | 304 238              | 0,05%         |
| -CIL 2004/2   | 20 000           | 400 000            | 416 880              | 0,07%         |
| -CIL 2002/3   | 25 500           | 510 000            | 527 340              | 0,09%         |
| -CIL 2009/1 TMM+1%  | 10 000           | 1 000 000          | 1 019 370            | 0,18%         |
| GL 2003/2   | 10 000           | 400 000            | 420 650              | 0,07%         |
| BTEI 2004   | 24 800           | 992 000            | 1 015 163            | 0,18%         |
| Obligations TUNISIE LEASING   | 40 000           | 2 400 000          | 2 500 580            | 0,44%         |
| - TUNISIE LEASING 2009/1  | 20 000           | 2 000 000          | 2 086 620            | 0,36%         |
| -TUNISIE LEASING 2004/2   | 20 000           | 400 000            | 413 960              | 0,07%         |
| AMEN BANK 2006  | 35 000           | 2 800 000          | 2 911 125            | 0,51%         |
| ATB 2007/1  | 21 000           | 1 932 000          | 1 991 514            | 0,35%         |
| Obligations ATL   | 30 000           | 3 000 000          | 3 029 150            | 0,53%         |
| - ATL 2009 5,5%   | 10 000           | 1 000 000          | 1 028 930            | 0,18%         |
| - ATL 2009/3 TMM+0,625%   | 20 000           | 2 000 000          | 2 000 220            | 0,35%         |
| Emp AIL 2009/1 6,5%   | 10 000           | 1 000 000          | 1 044 310            | 0,18%         |
| Obligations BH  | 90 000           | 9 000 000          | 9 020 580            | 1,57%         |
| - Emp subordonné BH 2007  | 70 000           | 7 000 000          | 7 020 580            | 1,22%         |
| - BH 2009 TMM+0,8% CAT  |                  |                    |                      |               |
| A   | 20 000           | 2 000 000          | 2 000 000            | 0,35%         |
| Obligations STB   | 98 000           | 9 668 000          | 10 062 666           | 1,76%         |
| - STB 2008/1 CAT D  | 33 000           | 3 168 000          | 3 270 036            | 0,57%         |
| - STB 2008/2 6,5%   | 65 000           | 6 500 000          | 6 792 630            | 1,18%         |
| Emp Subordonné BNA 2009 5,4%  | 50 000           | 5 000 000          | 5 158 600            | 0,90%         |
| Emp UIB 2009/1 5,25% CAT A  | 10 000           | 1 000 000          | 1 019 220            | 0,18%         |
| Emp BTE 2009  | 40 000           | 4 000 000          | 4 049 240            | 0,71%         |
| <b>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</b> |                  | <b>284 770 827</b> | <b>293 550 471</b>   | <b>51,20%</b> |
| BTA 6,75% AVRIL 2010  | <b>47 900</b>    | <b>48 771 452</b>  | <b>50 016 702</b>    | <b>8,72%</b>  |
|   | 17 900           | 17 969 452         | 18 434 796           | 3,22%         |
|   | 5 000            | 5 164 500          | 5 294 484            | 0,92%         |
|   | 25 000           | 25 637 500         | 26 287 422           | 4,59%         |
| BTA 7,5% AVRIL 2014   | <b>40 000</b>    | <b>41 530 300</b>  | <b>43 246 460</b>    | <b>7,54%</b>  |
|   | 20 000           | 20 764 000         | 21 622 080           | 3,77%         |
|   | 10 000           | 10 396 300         | 10 825 340           | 1,89%         |

|                        |               |                    |                    |               |
|------------------------|---------------|--------------------|--------------------|---------------|
|                        | 10 000        | 10 370 000         | 10 799 040         | 1,88%         |
| BTA 4,3% AOUT 2011     | <b>15 000</b> | <b>15 000 000</b>  | <b>15 221 955</b>  | <b>2,66%</b>  |
|                        | 5 000         | 4 997 500          | 5 071 485          | 0,88%         |
|                        | 5 000         | 5 000 000          | 5 073 985          | 0,89%         |
| BTA 5,25% MARS 2016    | <b>10 000</b> | <b>10 340 000</b>  | <b>10 732 100</b>  | <b>1,87%</b>  |
|                        | 5 000         | 5 177 500          | 5 373 550          | 0,94%         |
|                        | 5 000         | 5 162 500          | 5 358 550          | 0,93%         |
| BTA 6% MARS 2012       | <b>82 000</b> | <b>81 239 000</b>  | <b>84 398 558</b>  | <b>14,72%</b> |
|                        | 35 000        | 34 615 000         | 35 963 592         | 6,27%         |
|                        | 47 000        | 46 624 000         | 48 434 966         | 8,45%         |
| BTA 6,75% Juillet 2017 | <b>69 000</b> | <b>72 098 000</b>  | <b>73 942 576</b>  | <b>12,90%</b> |
|                        | 5 000         | 4 932 500          | 5 061 212          | 0,88%         |
|                        | 5 000         | 5 098 000          | 5 226 712          | 0,91%         |
|                        | 15 000        | 15 195 000         | 15 581 136         | 2,72%         |
|                        | 30 000        | 31 087 500         | 31 859 772         | 5,56%         |
|                        | 14 000        | 15 785 000         | 16 213 744         | 2,83%         |
| BTA 6,1% Octobre 2013  | <b>15 000</b> | <b>15 792 075</b>  | <b>15 992 119</b>  | <b>2,79%</b>  |
| <b>TOTAL</b>           |               | <b>329 192 827</b> | <b>339 073 125</b> | <b>59,14%</b> |

**Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2009 à 232 952 106 DT se détaillant comme suit :

| Désignation du titre                        | Nombre         | Coût d'acquisition | Date d'acquisition | Valeur actuelle    | Tenu chez la                | % actif net   |
|---|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------|---------------|
| <b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>                | <b>125 500</b> | <b>125 481 911</b> |                    | <b>127 490 715</b> | <b>La Banque de Tunisie</b> | <b>22,24%</b> |
| <b>certificats de dépôts à plus d'un an</b> | <b>104 000</b> | <b>104 000 000</b> |                    | <b>106 000 261</b> |                             | 18,49%        |
| (au taux deTMM +0,5%)                       | 21 000         | 21 000 000         | 31/05/2008         | 21 474 278         | La Banque de Tunisie        | 3,75%         |
| (au taux deTMM +0,5%)                       | 13 000         | 13 000 000         | 03/06/2008         | 13 289 501         | La Banque de Tunisie        | 2,32%         |
| (au taux deTMM +0,5%)                       | 21 000         | 21 000 000         | 12/06/2008         | 21 447 790         | La Banque de Tunisie        | 3,74%         |
| (au taux deTMM +0,5%)                       | 7 000          | 7 000 000          | 05/06/2008         | 7 154 414          | La Banque de Tunisie        | 1,25%         |
| (au taux deTMM +0,5%)                       | 500            | 500 000            | 16/08/2009         | 507 275            | La Banque de Tunisie        | 0,09%         |
| (au taux deTMM +0,5%)                       | 2 500          | 2 500 000          | 23/09/2008         | 2 526 099          | La Banque de Tunisie        | 0,44%         |
| (au taux deTMM +0,5%)                       | 5 500          | 5 500 000          | 25/09/2008         | 5 556 275          | La Banque de Tunisie        | 0,97%         |
| (au taux deTMM +0,5%)                       | 5 000          | 5 000 000          | 17/10/2008         | 5 040 132          | La Banque de Tunisie        | 0,88%         |
| (au taux deTMM +0,5%)                       | 2 500          | 2 500 000          | 14/08/2009         | 2 536 909          | La Banque de Tunisie        | 0,44%         |
| (au taux deTMM +0,5%)                       | 500            | 500 000            | 15/08/2009         | 507 328            | La Banque de Tunisie        | 0,09%         |
| (au taux deTMM +0,5%)                       | 14 500         | 14 500 000         | 10/04/2008         | 14 906 100         | La Banque de Tunisie        | 2,60%         |
| (au taux deTMM +0,5%)                       | 1 000          | 1 000 000          | 20/08/2009         | 1 014 120          | La Banque de Tunisie        | 0,18%         |
| (au taux deTMM +0,5%)                       | 500            | 500 000            | 18/08/2009         | 507 167            | La Banque de Tunisie        | 0,09%         |
| (au taux deTMM +0,5%)                       | 500            | 500 000            | 21/08/2009         | 507 006            | La Banque de Tunisie        | 0,09%         |
| (au taux deTMM +0,5%)                       | 9 000          | 9 000 000          | 05/12/2009         | 9 025 866          | La Banque de Tunisie        | 1,57%         |

|  |               |                    |            |                    |  |        |
|--|---------------|--------------------|------------|--------------------|--|--------|
| <b>certificats de dépôts à moins d'un an</b> | <b>21 500</b> | <b>21 481 911</b>  |            | <b>21 490 454</b>  |  | 3,75%  |
| (au taux de 3,79%)                           | 500           | 499 579            | 26/12/2009 | 499 790            | La Banque de Tunisie                     | 0,09%  |
| (au taux de 3,79%)                           | 2 000         | 1 998 317          | 23/12/2009 | 1 999 664          | La Banque de Tunisie                     | 0,35%  |
| (au taux de 3,79%)                           | 3 000         | 2 997 476          | 28/12/2009 | 2 998 234          | La Banque de Tunisie                     | 0,52%  |
| (au taux de 3,79%)                           | 1 000         | 999 159            | 24/12/2009 | 999 748            | La Banque de Tunisie                     | 0,17%  |
| (au taux de 3,79%)                           | 3 500         | 3 497 055          | 31/12/2009 | 3 497 055          | La Banque de Tunisie                     | 0,61%  |
| (au taux de 3,79%)                           | 2 000         | 1 998 317          | 29/12/2009 | 1 998 654          | La Banque de Tunisie                     | 0,35%  |
| (au taux de 3,79%)                           | 2 000         | 1 998 317          | 22/12/2009 | 1 999 832          | La Banque de Tunisie                     | 0,35%  |
| (au taux de 3,79%)                           | 7 500         | 7 493 690          | 25/12/2009 | 7 497 478          | La Banque de Tunisie                     | 1,31%  |
| <b>BILLETS DE TRESORERIE</b>                 | <b>2 000</b>  | <b>1 984 237</b>   |            | <b>1 993 036</b>   |  | 0,35%  |
| (au taux de 4,22%)                           | 1 000         | 991 648            | 26/11/2009 | 994 917            | Société Tunisienne de Boissons Gazeuses. | 0,17%  |
| (au taux de 3,74%)                           | 1 000         | 992 589            | 25/10/2009 | 998 119            | Société Tunisienne de Boissons Gazeuses. | 0,17%  |
| <b>BONS DE TRESOR A COURT TERME</b>          | <b>8 000</b>  | <b>7 688 717</b>   |            | <b>7 894 636</b>   |  | 1,38%  |
| <b>BTC 52 Semaines 02/03/2010</b>            | <b>8 000</b>  | <b>7 688 717</b>   |            | <b>7 894 636</b>   |  | 1,38%  |
| (au taux de 4,050%)                          | 2 000         | 1 926 110          | 26/03/2009 | 1 974 970          |  | 0,34%  |
| (au taux de 4,100%)                          | 2 000         | 1 925 231          | 26/03/2009 | 1 974 677          |  | 0,34%  |
| (au taux de 4,150%)                          | 2 000         | 1 924 354          | 26/03/2009 | 1 974 384          |  | 0,34%  |
| (au taux de 4,800%)                          | 2 000         | 1 913 021          | 26/03/2009 | 1 970 605          |  | 0,34%  |
| <b>COMPTES A TERME</b>                       | <b>94 799</b> | <b>94 799 000</b>  |            | <b>95 573 430</b>  |  | 16,67% |
| Comptes à terme à plus d'un an               | 76 146        | 76 146 000         |            | 76 849 222         | La Banque de Tunisie                     | 13,40% |
| Comptes à terme à moins d'un an              | 18 653        | 18 653 000         |            | 18 724 208         | La Banque de Tunisie                     | 3,27%  |
| <b>DISPONIBILITES</b>                        |               |                    |            | <b>290</b>         |  | 0,00%  |
| <b>TOTAL</b>                                 |               | <b>229 953 865</b> |            | <b>232 952 106</b> |  | 40,63% |

(\*) Les certificats de dépôt émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois Banques de la place comme suit :

| Garant    | Type de certificat           | Montant de la garantie en Millions de Dinars | % Actif net   |
|-----------|------------------------------|--|---------------|
| BIAT      | tous types                   | 30   | 5,23%         |
| AMEN BANK | tous types à moins de 3 mois | 34,5   | 6,02%         |
| UBCI      |                              | 13,5   | 2,35%         |
|           |                              | <b>78</b>                                    | <b>13,61%</b> |



(\*\*) Les garanties Amen Bank et UBCI couvrent les émissions par la Banque de Tunisie de certificats de dépôt souscrits par les SICAV dont la Banque de Tunisie est dépositaire, et ce respectivement pour les montants de 35 et 14 millions de Dinars.

Le gestionnaire en réserve à SICAV RENDEMENT un montant de 34,5 et 13,5 Millions de Dinars pour ce trimestre.

#### **Note 5 : Créances d'exploitation :**

Le poste Créances d'exploitation totalise au 31 Décembre 2009 un montant de 1 502 040 DT se détaillant comme suit:

|   | <u>31/12/09</u>  |
|---|------------------|
| Echéance Certificat de dépôt du<br>31/12/2009 | 1 500 000        |
| Intérêt intercalaire Emp BH 2009<br>TMM+0,8%  | 2 040            |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>1 502 040</b> |

#### **Note 6 : Opérateurs créditeurs et autres créditeurs divers**

Le poste Opérateurs créditeurs totalise au 31 Décembre 2009 un montant de 49 182 DT représenté par ce qui suit:

|                             | <u>31/12/09</u> |
|-----------------------------|-----------------|
| Redevance CMF Décembre 2009 | 49 182          |
| <b>TOTAL</b>                | <b>49 182</b>   |

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 Décembre 2009 un montant de 165 801 DT se détaillant comme suit:

|   | <u>31/12/09</u> |
|---|-----------------|
| Retenue à la source                             | 153 033         |
| TCL Décembre 2009                               | 5 251           |
| Provision honoraires commissaire aux<br>comptes | 7 117           |
| Provision honoraires PDG Décembre<br>2009       | 400             |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>165 801</b>  |

#### **Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 822 523 DT pour la période allant du 01/10 au 31/12/2009 contre 2 747 517 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

|   | <b>Trimestre<br/>4<br/>2009</b> | <b>Trimestre 4<br/>2008</b> |
|---|---------------------------------|-----------------------------|
| <b><u>Revenus des obligations<br/>et valeurs assimilées</u></b> | 3 822 523                       | 2 747 517                   |
| <b>TOTAL</b>  | <b>3 822 523</b>                | <b>2 747 517</b>            |

#### **Note 8 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2009 à 2 328 051 DT contre 2 473 250 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

|                                   | <b>Trimestre 4<br/>2009</b> | <b>Trimestre 4<br/>2008</b> |
|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Intérêts des certificats de dépôt | 1 435 610                   | 1 497 458                   |

|   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| Intérêts des comptes à terme              | 810 013          | 943 356          |
| Intérêts des billets de Trésorerie        | 16 253           | 32 435           |
| Intérêts des Bons de Trésor à Court Terme | 66 175           |                  |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>2 328 051</b> | <b>2 473 250</b> |

**Note 9 : Charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/12/2009 à 3 736 342 DT contre 3 104 874 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

|   | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Commission de dépôt (Banque de Tunisie)               | 3 202 578         | 2 661 320         |
| Commission de gestion ( Société de Bourse de Tunisie) | 533 763           | 443 553           |
| <b>TOTAL</b>  | <b>3 736 342</b>  | <b>3 104 874</b>  |

**Note 10 : Autres charges d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/12/2009 à 603 838 DT contre 507 918 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

|   | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF                               | 533 814           | 443 600           |
| TCL   | 57 353            | 51 355            |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 11 917            | 11 937            |
| Charges diverses                            | 754               | 1 026             |
| <b>TOTAL</b>                                | <b>603 838</b>    | <b>507 918</b>    |

**Note 11 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01/2009 au 31/12/2009 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2008

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Montant               | 417 733 946 |
| Nombre de titres      | 4 193 804   |
| Nombre d'actionnaires | 4 431       |

Souscriptions réalisées

|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| Montant                        | 559 923 856 |
| Nombre de titres émis          | 5 621 557   |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 718         |

Rachats effectués

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| Montant                        | (423 609 386) |
| Nombre de titres rachetés      | (4 253 036)   |
| Nombre d'actionnaires sortants | 694           |

Autres mouvements

|  |           |
|--|-----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (575 864) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | (70 179)  |

Capital au 31-12-2009

|                          |             |
|--------------------------|-------------|
| Montant                  | 553 402 374 |
| Sommes non distribuables | (11 822)    |
| Nombre de titres         | 5 562 325   |
| Nombre d'actionnaires    | 4 455       |

**SICAV CROISSANCE**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS**  
**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DÉCEMBRE 2009**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 17 février 2009 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV-CROISSANCE» pour la période allant du premier Octobre au 31 Décembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 15.132.647, un actif net de D : 15.116.403 et un bénéfice de la période de D : 576.036.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV-CROISSANCE» comprenant le bilan au 31 Décembre 2009, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. 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, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**Responsabilité de l'auditeur**

2. 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 fournies 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 ces évaluations 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.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le 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**

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV –CROISSANCE », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Décembre 2009, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**FINOR**  
**Mustapha MEDHIOUB**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| <b>ACTIF</b>                                    | <b>Note</b> | <b>31/12/2009</b>     | <b>31/12/2008</b>     |
|---|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                      | 4           | 12 014 031,361        | 9 376 293,856         |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés |             | 10 957 209,677        | 8 423 396,303         |
| Obligations et valeurs assimilées               |             | 379 336,000           | 397 384,000           |
| Titres OPCVM                                    |             | 677 485,684           | 555 513,553           |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b>  |             | 3 054 917,450         | 1 997 742,324         |
| Placements monétaires                           | 5           | 3 054 158,435         | 1 997 259,848         |
| Disponibilités                                  |             | 759,015               | 482,476               |
| <b>Créances d'exploitation</b>                  | 6           | 63 697,919            | 15 262,523            |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                              |             | <b>15 132 646,730</b> | <b>11 389 298,703</b> |
| <b>PASSIF</b>                                   |             |                       |                       |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                 | 7           | 16 243,333            | 14 873,499            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                             |             | <b>16 243,333</b>     | <b>14 873,499</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                                |             |                       |                       |
| <b>Capital</b>                                  | 12          | 14 866 489,661        | 11 096 519,506        |
| <b>Sommes distribuables</b>                     |             |                       |                       |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours     |             | 249 873,038           | 277 870,993           |
| <b>ACTIF NET</b>                                |             | <b>15 116 403,397</b> | <b>11 374 425,204</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                |             | <b>15 132 646,730</b> | <b>11 389 298,703</b> |

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| <b>Note</b>   | <b>Période du<br/>01/10<br/>au<br/>31/12/2009</b> | <b>Période du<br/>01/01<br/>au 31/12/2009</b> | <b>Période du<br/>01/10<br/>au 31/12/2008</b> | <b>Période du<br/>01/01<br/>au<br/>31/12/2008</b> |                      |
|---|---|---|---|---|----------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                               | 8   | 4 705,600                                     | 296 147,130                                   | 5 817,194   | 317 923,027          |
| Dividendes  |   | 209,600                                       | 276 857,530                                   | 198,200   | 291 310,510          |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                       |   | 4 496,000                                     | 19 289,600                                    | 5 618,994   | 26 612,517           |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                            | 9   | 23 902,201                                    | 78 259,397                                    | 20 505,867  | 90 003,763           |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                             |   | 28 607,801                                    | 374 406,527                                   | 26 323,061  | 407 926,790          |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                            | 10  | (26 428,638)                                  | (92 656,414)                                  | (21 174,998)                                      | (83 022,585)         |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                    |   | 2 179,163                                     | 281 750,113                                   | 5 148,063   | 324 904,205          |
| <b>Autres produits</b>  |   | -   | -   | (0,012)   | 7,784                |
| <b>Autres charges</b>   | 11  | (7 618,906)                                   | (29 082,110)                                  | (6 880,558)                                       | (28 047,796)         |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                      |   | (5 439,743)                                   | 252 668,003                                   | (1 732,507)                                       | 296 864,193          |
| Régularisation du résultat d'exploitation                           |   | (128,554)                                     | (2 794,965)                                   | (26 323,330)                                      | (18 993,200)         |
| <b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>                          |   | (5 568,297)                                   | 249 873,038                                   | (28 055,837)                                      | 277 870,993          |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)              |   | 128,554                                       | 2 794,965                                     | 26 323,330  | 18 993,200           |
| <b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b> |   | 326 888,930                                   | 2 766 824,312                                 | 076,519)  | 795 064,693          |
| <b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>      |   | 256 297,523                                   | 1 100 998,007                                 | 83 383,403  | 516 956,768          |
| <b>Frais de négociation</b>   |   | (1 710,211)                                   | (7 865,646)                                   | (1 028,729)                                       | (4 672,761)          |
| <b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>                                       |   | <b>576 036,499</b>                            | <b>4 112 624,676</b>                          | <b>(1 052 454,352)</b>                            | <b>1 604 212,893</b> |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|   | Période du<br>01/10<br>au 31/12/2009 | Période du<br>01/01<br>au 31/12/2009 | Période du<br>01/10<br>au 31/12/2008 | Période du<br>01/01<br>au 31/12/2008 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | 576 036,499                          | 4 112 624,676                        | (1 052 454,352)                      | 1 604 212,893                        |
| Résultat d'exploitation   | (5 439,743)                          | 252 668,003                          | (1 732,507)                          | 296 864,193                          |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres            | 326 888,930                          | 2 766 824,312                        | (1 133 076,519)                      | 795 064,693                          |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                  | 256 297,523                          | 1 100 998,007                        | 83 383,403                           | 516 956,768                          |
| Frais de négociation de titres  | (1 710,211)                          | (7 865,646)                          | (1 028,729)                          | (4 672,761)                          |
| <b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>                                      | -                                    | (278 360,020)                        | -                                    | (248 243,712)                        |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                      | (36 290,591)                         | (92 286,463)                         | (1 104 996,845)                      | (685 668,015)                        |
| <b>Souscriptions</b>  |                                      |                                      |                                      |                                      |
| - Capital   | 804 170,752                          | 2 427 432,036                        | 1 549 658,009                        | 4 987 997,999                        |
| - Régularisation des sommes non distribuables                           | 241 782,725                          | 375 807,534                          | 245 340,096                          | 787 404,803                          |
| - Régularisation des sommes distribuables                               | 18 406,612                           | 51 573,126                           | 43 926,946                           | 130 222,962                          |
| <b>Rachats</b>  |                                      |                                      |                                      |                                      |
| - Capital   | (818 344,448)                        | (2 487 110,656)                      | (2 480 647,028)                      | (5 588 919,648)                      |
| - Régularisation des sommes non distribuables                           | (263 771,066)                        | (406 115,432)                        | (393 024,592)                        | (867 089,442)                        |
| - Régularisation des sommes distribuables                               | (18 535,166)                         | (53 873,071)                         | (70 250,276)                         | (135 284,689)                        |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET ACTIF NET</b>                               | <b>539 745,908</b>                   | <b>3 741 978,193</b>                 | <b>(2 157 451,197)</b>               | <b>670 301,166</b>                   |
| En début de période   | 14 576 657,489                       | 11 374 425,204                       | 13 531 876,401                       | 10 704 124,038                       |
| En fin de période   | 15 116 403,397                       | 15 116 403,397                       | 11 374 425,204                       | 11 374 425,204                       |
| <b>NOMBRE D' ACTIONS</b>  |                                      |                                      |                                      |                                      |
| En début de période   | 59 256                               | 59 500                               | 65 113                               | 63 123                               |
| En fin de période   | 59 180                               | 59 180                               | 59 500                               | 59 500                               |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | 255,431                              | 255,431                              | 191,167                              | 191,167                              |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>  | 3,84%                                | 36,06%                               | (8,01%)                              | 14,92%                               |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**Au 31 DECEMBRE 2009**

**Note 1 : Présentation de la société**

SICAV CROISSANCE est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 5 Juin 2000 à l'initiative de la Banque de Tunisie « BT » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 29 Septembre 1994. Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV CROISSANCE 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 : Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2009, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**Note 3 : Principes comptables appliqués**

Les états inclus dans les états financiers trimestriels 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 :

**3.1-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 de 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.

**3.2-Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. 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.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31 Décembre 2009 ou à la date antérieure la plus récente.

**3.3-Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. 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.

**3.4-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 la période.

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

**Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2009 à D : 12.014.031,361 et se détaille ainsi :

| désignation du titre  | Nombre du titre | coût d'acquisition   | Valeur au 31.12.2009  | % Actif Net   |
|---|-----------------|----------------------|-----------------------|---------------|
| <b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits rattachés</b>                 |                 | <b>4 477 034,267</b> | <b>10 957 209,677</b> | <b>72,49%</b> |
| <b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits rattachés admis à la cote</b> |                 | <b>4 476 935,067</b> | <b>10 957 110,477</b> | <b>72,48%</b> |
| <b>Actions</b>  |                 |                      |                       |               |
| Actions Banque de Tunisie   | 12 716          | 449 884,483          | 1 232 816,200         | 8,16%         |
| Actions BIAT  | 23 000          | 584 403,679          | 1 472 782,000         | 9,74%         |
| Actions Placements de Tunisie   | 29 709          | 570 070,228          | 1 229 952,600         | 8,14%         |
| Actions UIB   | 63 321          | 714 932,378          | 1 159 407,510         | 7,67%         |
| Actions STB   | 10 000          | 105 959,549          | 144 040,000           | 0,95%         |
| Actions Monoprix  | 5 142           | 149 282,780          | 1 195 956,348         | 7,91%         |
| Actions BH  | 30 856          | 299 370,526          | 850 514,284           | 5,63%         |
| Actions ATTIJARI BANK   | 39 000          | 289 721,154          | 837 291,000           | 5,54%         |
| Actions ATTIJARI BANK NS 2009   | 4 875           | 73 125,000           | 104 661,375           | 0,69%         |
| Actions Amen Bank   | 13 543          | 247 877,105          | 709 924,060           | 4,70%         |
| Actions Amen Bank NS 2009   | 1 197           | 37 773,657           | 61 430,040            | 0,41%         |
| Actions BNA   | 3 300           | 21 692,479           | 37 580,400            | 0,25%         |
| Actions BNA NS  | 1 500           | 6 750,000            | 12 180,000            | 0,08%         |
| Actions AIR Liquide   | 5 417           | 758 722,694          | 1 419 254,000         | 9,39%         |
| Actions CIL   | 11 690          | 72 581,900           | 332 720,780           | 2,20%         |
| Actions BTE   | 1 555           | 29 671,220           | 47 968,640            | 0,32%         |
| Actions SPDIT SICAF   | 6 000           | 35 140,000           | 36 222,000            | 0,24%         |
| Actions ATB   | 1 000           | 7 964,250            | 8 004,000             | 0,05%         |
| <b>Droits</b>   |                 |                      |                       |               |
| Actions BT CP 149   | 4               | 11,814               | 288,000               | 0,00%         |
| Actions BT CP 138   | 2               | 15,114               | 18,000                | 0,00%         |
| Actions BT CP 141   | 9               | 22,668               | 81,000                | 0,00%         |
| Actions BT CP 144   | 6               | 87,289               | 123,000               | 0,00%         |
| Actions BT CP 123   | 1               | 9,000                | 9,000                 | 0,00%         |
| Actions BT CP 160   | 17              | 18,222               | 1 190,000             | 0,01%         |
| Actions BT CP 132   | 1               | -                    | 9,000                 | 0,00%         |
| Actions BT CP 154   | 16              | -                    | 525,280               | 0,00%         |
| Actions BT CP 164   | 16              | -                    | 696,160               | 0,00%         |
| Actions Amen Bank DA  | 14 740          | 21 847,878           | 61 465,800            | 0,41%         |
| <b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits rattachés non admis à la</b>  |                 | <b>99,200</b>        | <b>99,200</b>         | <b>0,00%</b>  |

| cote   |       |                      |                       |               |
|--|-------|----------------------|-----------------------|---------------|
| Actions BT rompu   | 1     | 99,200               | 99,200                | 0,00%         |
| <b>Actions SICAV</b>                                     |       | <b>673 172,289</b>   | <b>677 485,684</b>    | <b>4,48%</b>  |
| SICAV RENDEMENT  | 6 573 | 673 172,289          | 677 485,684           | 4,48%         |
| <b>Obligations des sociétés &amp; valeurs assimilées</b> |       | <b>368 000,000</b>   | <b>379 336,000</b>    | <b>2,51%</b>  |
| ATB 2007/1 TMM+2%  | 4 000 | 368 000,000          | 379 336,000           | 2,51%         |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                     |       | <b>5 518 206,556</b> | <b>12 014 031,361</b> | <b>79,48%</b> |

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2009 à D: 3.054.158,435 se détaillant comme suit :

| Désignation du titre                            | Coût d'acquisition   | Valeur actuelle      | Tenu chez la BT sous le n° | % actif net   |
|---|----------------------|----------------------|----------------------------|---------------|
| <b>COMPTES A TERME</b>                          | <b>2 050 000,000</b> | <b>2 058 441,550</b> |                            | <b>13,62%</b> |
| compte à terme au 07/01/2010 (au taux de 3,74%) | 277 000,000          | 278 930,045          | N° 081241                  | 1,85%         |
| compte à terme au 14/01/2010 (au taux de 3,74%) | 60 000,000           | 60 383,632           | N° 081138                  | 0,40%         |
| compte à terme au 17/01/2010 (au taux de 3,74%) | 140 000,000          | 140 860,712          | N° 081070                  | 0,93%         |
| compte à terme au 20/01/2010 (au taux de 3,74%) | 113 000,000          | 113 667,929          | N° 081429                  | 0,75%         |
| compte à terme au 21/01/2010 (au taux de 3,74%) | 80 000,000           | 80 465,604           | N° 081384                  | 0,53%         |
| compte à terme au 22/01/2010 (au taux de 3,74%) | 191 000,000          | 192 095,974          | N° 081231                  | 1,27%         |
| compte à terme au 22/01/2010 (au taux de 3,74%) | 90 000,000           | 90 516,427           | N° 081038                  | 0,60%         |
| compte à terme au 26/01/2010 (au taux de 3,74%) | 223 000,000          | 224 207,473          | N° 081432                  | 1,48%         |
| compte à terme au 23/01/2010 (au taux de 3,74%) | 16 000,000           | 16 090,498           | N° 081119                  | 0,11%         |
| compte à terme au 01/03/2010 (au taux de 3,72%) | 68 000,000           | 68 177,419           | N° 081168                  | 0,45%         |
| compte à terme au 09/03/2010 (au taux de 3,79%) | 73 000,000           | 73 133,408           | N° 081353                  | 0,48%         |
| compte à terme au 10/03/2010 (au taux de 3,79%) | 283 000,000          | 283 493,676          | N° 081355                  | 1,88%         |
| compte à terme au 10/03/2010 (au taux de 3,79%) | 8 000,000            | 8 013,956            | N° 081285                  | 0,05%         |
| compte à terme au 11/03/2010 (au taux de 3,79%) | 80 000,000           | 80 132,910           | N° 081357                  | 0,53%         |
| compte à terme au 15/03/2010 (au taux de 3,79%) | 71 000,000           | 71 095,368           | N° 081360                  | 0,47%         |
| compte à terme au 17/03/2010 (au taux de 3,79%) | 10 000,000           | 10 011,630           | N° 081224                  | 0,07%         |
| compte à terme au 18/03/2010 (au taux de 3,79%) | 100 000,000          | 100 107,989          | N° 081409                  | 0,66%         |
| compte à terme au 24/03/2010 (au taux de 3,79%) | 15 000,000           | 15 008,722           | N° 081367                  | 0,10%         |
| compte à terme au 24/03/2010 (au taux de 3,79%) | 6 000,000            | 6 003,489            | N° 081174                  | 0,04%         |
| compte à terme au 26/03/2010 (au taux de 3,79%) | 82 000,000           | 82 034,058           | N° 080901                  | 0,54%         |
| compte à terme au 29/03/2010 (au taux de 3,79%) | 64 000,000           | 64 010,633           | N° 081415                  | 0,42%         |
| <b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>                    | <b>992 628,555</b>   | <b>995 716,885</b>   |                            | <b>6,59%</b>  |
| certificats de dépôts (au taux de 3,72%)        | 496 314,277          | 497 879,099          | Banque de Tunisie (a)      | 3,29%         |
| certificats de dépôts (au taux de 3,72%)        | 496 314,278          | 497 837,786          | Banque de Tunisie (b)      | 3,29%         |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>3 042 628,555</b> | <b>3 054 158,435</b> |                            | <b>20,20%</b> |

(a) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'AMEN BANK

(b) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'UBCI

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Ce poste totalise au 31 Décembre 2009 un montant de D : 63.697,919 contre D : 15.262,523 à la même date de l'exercice précédent, et englobe exclusivement le montant à encaisser sur cession de titres.

**Note 7 : Autres créditeurs divers**

Ce poste totalise au 31 Décembre 2009 un montant de D : 16.243,333 contre D: 14.873,499 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

|                           |                          |                          |
|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                           | <b><u>31/12/2009</u></b> | <b><u>31/12/2008</u></b> |
| Redevance CMF             | 1 292,918                | 979,067                  |
| Etat, retenue à la source | 4 024,295                | 3 236,249                |
| Commissaire aux comptes   | 10 926,120               | 10 658,183               |
| <b>TOTAL</b>              | <b><u>16 243,333</u></b> | <b><u>14 873,499</u></b> |

**Note 8 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.705,600 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2009, contre D : 5.817,194 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2008, et se détaillent comme suit :

|   | <b>Trimestre 4<br/>2009</b> | <b>Trimestre 4<br/>2008</b> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <b><u>Dividendes</u></b>                                    |                             |                             |
| - des actions et valeurs assimilées admises à la côte       | 209,600                     | 198,200                     |
| <b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b> |                             |                             |
| - intérêts  | 4 496,000                   | 5 618,994                   |
| <b>TOTAL</b>  | <b>4 705,600</b>            | <b>5 817,194</b>            |

**Note 9 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2009 à D : 23.902,201, contre D : 20.505,867 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

|                                   | <b>Trimestre 4<br/>2009</b> | <b>Trimestre 4<br/>2008</b> |
|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Intérêts sur compte à terme       | 16 236,794                  | 10 840,847                  |
| Intérêts sur certificats de dépôt | 7 665,407                   | 9 665,020                   |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>23 902,201</b>           | <b>20 505,867</b>           |

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2009 à D: 26.428,638 contre D: 21.174,998 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

|                             |                          |                          |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                             | <b><u>31/12/2009</u></b> | <b><u>31/12/2008</u></b> |
| Commission de gestion       | 22 653,116               | 18 150,043               |
| Rémunération du dépositaire | 3 775,522                | 3 024,955                |
| <b>TOTAL</b>                | <b><u>26 428,638</u></b> | <b><u>21 174,998</u></b> |

**Note 11 : Autres charges**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2009 à D : 7.618,906 contre 6.880,558 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

|                                    |                          |                          |
|------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                    | <b><u>31/12/2009</u></b> | <b><u>31/12/2008</u></b> |
| Redevance CMF                      | 3 775,522                | 3 024,964                |
| Honoraires commissaire aux comptes | 2 576,000                | 2 576,000                |
| Rémunération du PDG                | 1 201,756                | 1 200,013                |
| TCL                                | 65,628                   | 79,581                   |



|              |                  |                  |
|--------------|------------------|------------------|
| Autres       |                  | -                |
| <b>TOTAL</b> | <b>7 618,906</b> | <b>6 880,558</b> |

**Note 12 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 31/12/2009 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2008

|                       |                |
|-----------------------|----------------|
| Montant               | 11 096 519,506 |
| Nombre de titres      | 59 500         |
| Nombre d'actionnaires | 18             |

Souscriptions réalisées

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| Montant                        | 2 427 432,036 |
| Nombre de titres émis          | 13 016        |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 29            |

Rachats effectués

|                                |                 |
|--------------------------------|-----------------|
| Montant                        | (2 487 110,656) |
| Nombre de titres rachetés      | (13 336)        |
| Nombre d'actionnaires sortants | (22)            |

Autres mouvements

|  |               |
|--|---------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 2 766 824,312 |
| Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres       | 1 100 998,007 |
| Frais de négociation   | (7 865,646)   |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | (30 307,898)  |

Capital au 31-12-2009

|                       |                |
|-----------------------|----------------|
| Montant               | 14 866 489,661 |
| Nombre de titres      | 59 180         |
| Nombre d'actionnaires | 25             |