



# Bulletin Officiel

N° 3783 Jeudi 3 Février 2011

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

## SOMMAIRE

### AVIS DU CMF

استئناف عمليات الاكتتاب وإعادة الشراء المتعلقة بحصص وأسهم  
مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية المختلطة 2-3

REPRISE DES OPERATIONS DE SOUSCRIPTIONS ET  
DE RACHATS PORTANT SUR LES OPCVM MIXTES 4-5

شركة "إسمنت قرطاج خ.أ" 6

SOCIETE CARTHAGE CEMENT 7

شركة "النقل للسيارات خ أ" 8

SOCIETE ENNAKL AUTOMOBILES S.A 9

### VISAS DE PROSPECTUS D'EMISSION AU PUBLIC

MAC AL HOUDA FCP 10

### AVIS DES SOCIETES

#### COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE « TUNIS RE » 10

COURBE DES TAUX 11

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 12

### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31/12/2010 :  
- ATTIJARI VALEURS SICAV

### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31/12/2010 :  
- GENERALE OBLIG – SICAV  
- TUNISO EMIRATIE SICAV

AVIS DU CMF

## بلاغ هيئة السوق المالية

تذكر هيئة السوق المالية العموم وكافة المتدخلين في السوق بأن استستأنف عمليات الاككتاب وإعادة الشراء المتعلقة بحصص وأسهم مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية المختلطة سيتم طبقا للرزنامة التالية :

مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية ذات قيمة تصفية يومية وغير معروفة:  
**الخميس 03 فيفري 2011**

مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية ذات قيمة تصفية يومية و معروفة:  
**الجمعة 04 فيفري 2011**

مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية ذات قيمة تصفية أسبوعية وغير معروفة:  
**الخميس 03 فيفري 2011**

مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية ذات قيمة تصفية أسبوعية و معروفة:  
**الاثنين 07 فيفري 2011**

وفي إطار استئناف عمليات اكتتاب وإعادة شراء حصص واسهم مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية، يمكن لمجلس الإدارة أو لهيئة الإدارة الجماعية أو للمتصرف تعليق عمليات إعادة الشراء وعمليات الإصدار بصفة مؤقتة إذا اقتضت ذلك ظروف غير عادية أو إذا ما أملتة مصلحة المساهمين أو حاملي الحصص وبعد اخذ رأي مراقب الحسابات. ويجب أن يتم دون تأخير إعلام هيئة السوق المالية بقرار التعليق وبأسبابه.

وعلى المودع لديه التأكد من مطابقة القرارات التي يتخذها مسؤولو مؤسسة التوظيف الجماعي في الأوراق المالية أو المتصرف للقوانين والتراتيب الجاري بها العمل وللعقد التأسيسي أو النظام الداخلي للمؤسسة.

وعند اكتشافه لإخلالات أو مخالفات خلال قيامه بالرقابة، على المودع لديه أن يتخذ التدابير المنصوص عليها في القوانين والتراتيب الجاري بها العمل وفي كل الحالات يجب عليه إعلام مؤسسة التوظيف الجماعي في الأوراق المالية ومراقب الحسابات وهيئة السوق المالية بذلك.

كما يتعين على مراقبي حسابات هذه المؤسسات أن يعلموا هيئة السوق المالية فورا بكل عمل من شأنه أن يشكل خطرا على مصالح مؤسسات التوظيف الجماعي والمساهمين وحاملي الحصص.

كما انه حفاظا على سلامة السوق وعلى المساواة بين المدخرين يتعين على شركات المساهمة العامة إعلام العموم وفي اقصر الآجال بواسطة بلاغ صادر في صحيفة يومية وفي النشرة الرسمية لهيئة السوق المالية وفي نشرة بورصة الأوراق المالية بتونس بكل حدث هام من شأنه إذا بلغ إلى العموم، أن يكون له اثر ذو أهمية نسبية على سعر أو قيمة الأوراق المالية لتلك الشركات.

كما طلبت هيئة السوق المالية من المتدخلين احترام أحكام القانون عدد 75 لسنة 2003 المؤرخ في 10 ديسمبر 2003 والمتعلق بدعم المجهود الدولي لمكافحة الإرهاب ومنع غسل الأموال و خاصة الفصل 85 منه الذي يوجب القيام حالا بتصريح كتابي إلى اللجنة التونسية للتحليل المالية بجميع المعاملات أو العمليات المسترابة التي تحمل على قيام شبهة في ارتباطها، بصفة مباشرة أو غير مباشرة، بأموال متأتية من أعمال غير مشروعة يعتبرها القانون جنحة أو جناية أو بتمويل أشخاص أو تنظيمات أو أنشطة لها علاقة بالجرائم الإرهابية وكذلك بكل محاولة لإجراء هذه العمليات أو المعاملات.

## AVIS DU CMF

Le Conseil du Marché Financier rappelle au public et aux intervenants sur le marché que la reprise des opérations de souscriptions et de rachats portant sur les OPCVM mixtes s'effectuera selon le calendrier suivant :

Les OPCVM à valeur liquidative quotidienne et inconnue : Jeudi 3 février 2011

Les OPCVM à valeur liquidative quotidienne et connue : Vendredi 4 février 2011

Les OPCVM à valeur liquidative hebdomadaire et inconnue : Jeudi 3 février 2011

Les OPCVM à valeur liquidative hebdomadaire et connue : Lundi 7 février 2011

Dans le cadre de la reprise des opérations de souscriptions et de rachats portant sur les parts et actions des OPCVM, il appartient aux conseils d'administration, aux directoires ou aux gestionnaires de suspendre, momentanément, et après avis du commissaire aux comptes les opérations de rachat ainsi que les opérations d'émission quand des circonstances exceptionnelles l'exigent ou si l'intérêt des actionnaires ou des porteurs de parts le commande. Le conseil du marché financier doit être informé, sans délai, de la décision de suspension et de ses motifs.

Le dépositaire doit s'assurer de la conformité des décisions prises par les responsables de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières ou du gestionnaire aux lois et règlements en vigueur et aux statuts ou au règlement intérieur de l'organisme.

En cas d'anomalies ou d'irrégularités relevées dans l'exercice de son contrôle, le dépositaire est tenu de prendre les mesures édictées par les lois et règlements en vigueur et dans tous les cas, en informer l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières, le commissaire aux comptes et le Conseil du Marché Financier.

- Suite -

De même, les commissaires aux comptes de ces OPCVM sont tenus de signaler immédiatement au Conseil du Marché Financier tout fait de nature à mettre en péril les intérêts des organismes de placement collectif, des actionnaires et des porteurs de parts.

Par ailleurs, et afin de préserver l'intégrité du marché et l'égalité entre les épargnants, les sociétés faisant appel public à l'épargne sont tenues de porter à la connaissance du public, par voie de communiqué dans un journal quotidien, dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et dans le bulletin de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dans les plus brefs délais, tout fait important susceptible, s'il était connu, d'avoir une incidence significative sur le cours ou la valeur des titres de ces sociétés.

De plus, le Conseil du Marché Financier a demandé à tous les intervenants de se conformer scrupuleusement aux dispositions de la loi n° 2003-75 du 10 décembre 2003, relative au soutien des efforts internationaux de lutte contre le terrorisme et à la répression du blanchiment d'argent et notamment l'article 85 de ladite loi qui impose l'obligation de faire sans délais à la commission tunisienne des analyses financières une déclaration écrite sur toute opération ou transaction suspecte susceptible d'être liée directement ou indirectement au produit d'actes illicites qualifiés par la loi de délit ou de crime, ou au financement de personnes, organisations ou activités en rapport avec des infractions terroristes, ainsi que sur toute tentative desdites opérations ou transactions.

## AVIS DU CMF

## بلاغ هيئة السوق المالية

تعلم هيئة السوق المالية العموم وكافة المتدخلين في السوق أنه في إطار السهر على حماية الادخار المستثمر في الأوراق المالية والأدوات المالية القابلة للتداول بالبورصة وفي كل توظيف للأموال الذي يتم عن طريق المساهمة العامة طبقاً لأحكام الفصل 23 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 والمتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية، قامت هيئة السوق المالية بقضية استعجالية أمام السيد رئيس المحكمة الابتدائية بتونس طالبة بتعيين مراقب من هيئة الخبراء المحاسبين بتونس يتولى متابعة ومراقبة نشاط هيكل التسيير والإدارة لشركة "إسمنت قرطاج خ.أ." قصد ضمان تواصل نشاط الشركة وحسن تسييرها والحفاظ على أصولها، و ضمان تطابق قرارات تصرف هيكل الشركة مع التعهدات المتخذة تجاه المستثمرين ضمن نشرة الإدراج بالسوق البديلة لبورصة تونس.

وقد أصدر السيد رئيس المحكمة الابتدائية بتونس حكماً استعجالياً في القضية عدد 95182 بتاريخ 29 جانفي 2011 يقضي بتعيين خبير محاسب مراقباً تعهد له مهمة المراقبة المستمرة على تصرف الشركة الإداري والمالي وقاضياً مراقباً. ويتولى الخبير المحاسب عرض تقرير كتابي على هيئة السوق المالية والقاضي المراقب مرة كل ثلاثة أشهر على الأقل وكل ما اقتضى الأمر ذلك.

**AVIS DU CMF**

Il est porté à la connaissance du public et des intervenants sur le marché que dans le but de protéger l'épargne investie en valeurs mobilières, produits financiers négociables en bourse et tout autre placement donnant lieu à appel public à l'épargne conformément aux dispositions de l'article 23 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, le Conseil du Marché Financier a intenté une action en référé devant le Président du tribunal de première instance de Tunis , à l'effet de désigner un contrôleur parmi les membres de l'ordre des experts comptables de Tunisie, dont la mission sera d'assurer le suivi et le contrôle de l'activité des organes de direction et d'administration de la société Carthage Cement S.A, et ce afin de garantir la continuité de l'exploitation de la société, sa bonne gestion, la préservation de ses actifs, et la conformité des décisions de gestion aux engagements pris vis-à-vis des investisseurs dans le prospectus d'admission aux négociations sur le marché alternatif de la cote de la bourse de Tunis.

Par jugement en référé n° 95182 en date du 29 janvier 2011, le Président du tribunal de première instance de Tunis a désigné un expert comptable en tant que contrôleur ayant pour mission le contrôle continu de la gestion administrative et financière de la société Carthage Cement, ainsi qu'un juge contrôleur. L'expert comptable contrôleur sera tenu de présenter un rapport écrit au Conseil du Marché Financier et au juge contrôleur chaque fois que de besoin et au moins une fois tous les trois mois.

AVIS DU CMF

## بلاغ هيئة السوق المالية

تعلم هيئة السوق المالية العموم وكافة المتدخلين في السوق أنه في إطار السهر على حماية الادخار المستثمر في الأوراق المالية والأدوات المالية القابلة للتداول بالبورصة وفي كل توظيف للأموال الذي يتم عن طريق المساهمة العامة طبقاً لأحكام الفصل 23 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 والمتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية ، قامت هيئة السوق المالية بقضية استعجالية أمام السيد رئيس المحكمة الابتدائية بتونس طالبة بتعيين مراقب من هيئة الخبراء المحاسبين بتونس يتولى متابعة ومراقبة نشاط هيكل التسيير والإدارة لشركة "النقل للسيارات خ أ" قصد ضمان تواصل نشاط الشركة وحسن تسييرها والحفاظ على أصولها، و ضمان تطابق قرارات تصرف هيكل الشركة مع التعهدات المتخذة تجاه المستثمرين ضمن نشرة الإدراج بالسوق الرئيسية لبورصة تونس.

وقد أصدر السيد رئيس المحكمة الابتدائية بتونس حكماً استعجالياً في القضية عدد 95181 بتاريخ 29 جانفي 2011 يقضي بتعيين خبير محاسب مراقباً تعهد له مهمة المراقبة المستمرة على تصرف الشركة الإداري والمالي وقاضياً مراقباً. ويتولى الخبير المحاسب عرض تقرير كتابي على هيئة السوق المالية والقاضي المراقب مرة كل ثلاثة أشهر على الأقل وكل ما اقتضى الأمر ذلك.

**AVIS DU CMF**

Il est porté à la connaissance du public et des intervenants sur le marché que dans le but de protéger l'épargne investie en valeurs mobilières, produits financiers négociables en bourse et tout autre placement donnant lieu à appel public à l'épargne conformément aux dispositions de l'article 23 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, le Conseil du Marché Financier a intenté une action en référé devant le Président du tribunal de première instance de Tunis, à l'effet de désigner un contrôleur parmi les membres de l'ordre des experts comptables de Tunisie, dont la mission sera d'assurer le suivi et le contrôle de l'activité des organes de direction et d'administration de la société ENNAKL Automobiles S.A, et ce afin de garantir la continuité de l'exploitation de la société, sa bonne gestion, la préservation de ses actifs, et la conformité des décisions de gestion aux engagements pris vis-à-vis des investisseurs dans le prospectus d'admission aux négociations sur le marché principal de la cote de la bourse de Tunis.

Par jugement en référé n° 95181 en date du 29 janvier 2011, le Président du tribunal de première instance de Tunis a désigné un expert comptable en tant que contrôleur ayant pour mission le contrôle continu de la gestion administrative et financière de la société ENNAKL Automobiles S.A, ainsi qu'un juge contrôleur. L'expert comptable contrôleur sera tenu de présenter un rapport écrit au Conseil du Marché Financier et au juge contrôleur chaque fois que de besoin et au moins une fois tous les trois mois.

## AVIS DU CMF

### Visa de prospectus d'émission au public

**MAC AL HOUDA FCP**  
**Fonds Commun de Placement**  
Régis par le code des Organismes de Placement Collectif promulgué  
par la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001  
Agrément du CMF N° 48-2010 du 22 décembre 2010

Il est porté à la connaissance du public que le Conseil du Marché Financier a accordé son visa en date du 26 janvier 2011 pour la mise à jour du prospectus d'émission du Fonds Commun de placement « MAC AL HOUDA FCP » suite à la modification de la dénomination du fonds de « MAC ETHICAL FCP » à « MAC AL HOUDA FCP ».

2011 - AC - 6

## AVIS DES SOCIETE \*

### COMMUNIQUE DE PRESSE

### **SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE**

**-Tunis Re-**

Siège social : Rue Borjine N° 7 BP. 29 - 1073 Montplaisir Tunis

Tunis Re porte à la connaissance de ses actionnaires les clarifications suivantes :

- **Contrairement à ce qui a été diffusé dans la chaine TV NESSMA, la structure de capital de Tunis Re ne contient aucune participation appartenant à des membres de la famille liée au Président déchu. En effet la structure de capital de Tunis Re est détenue essentiellement par les sociétés d'assurances, quelques banques tunisiennes, l'Etat Tunisien et les organismes de placement en valeurs mobilières. La part revenant aux personnes physiques dans le cadre de l'ouverture du capital de la société au grand public ne dépasse pas les 20% et la participation individuelle la plus importante dans cette catégorie ne dépasse pas les 2% du capital.**
- **S'agissant de l'impact des événements d'émeutes qu'a connue notre pays durant la dernière période, il n'est pas très significatif sur la charge de la sinistralité de la société. En effet, les affaires acceptées par Tunis Ré font l'objet d'un programme de rétrocession auprès des sociétés de réassurance internationales de sorte que la part de risque prise à la charge de Tunis Ré n'aura pas d'effets significatifs sur les résultats futurs de l'entreprise ;**
- **Par ailleurs, La structure bilancielle de la société comporte les provisions nécessaires pour faire face à tout moment à ses engagements sans que cela ne touche sa solidité financière.**

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

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

### COURBE DES TAUX DU 03 FEVRIER 2011

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,816%		
TN0008002438	BTC 52 SEMAINES 01/03/2011		4,819%	
TN0008002446	BTC 52 SEMAINES 05/04/2011		4,824%	
TN0008002453	BTC 52 SEMAINES 10/05/2011		4,829%	
TN0008002461	BTC 52 SEMAINES 14/06/2011		4,833%	
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,840%	997,132
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011		4,843%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,870%	1 011,576
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,918%	1 001,351
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,947%	1 027,891
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,972%	1 072,534
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,983%	1 100,009
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,012%	1 070,572
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	5,065%		1 007,771
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,171%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,306%	1 076,302
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,562%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,607%		992,784
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,606%	1 105,172
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	5,606%		998,764

<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

LIBELLE		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20-juil-92	135,352	135,718	135,728		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02-janv-07	11,838	11,875	11,876		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23-janv-06	1,214	1,217	1,217		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
LIBELLE	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dividende		VL au 31/12/2009	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de détachement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
27	SANADETT SICAV	AFC	01-nov-00	15/04/10	4,060	108,201	108,557	108,568
28	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02-oct-95	24/03/10	3,950	104,529	104,841	104,850
29	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	02-mai-06	05/03/10	3,991	105,198	105,537	105,547
30	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	12/05/10	4,453	103,030	103,385	103,396
31	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07-mai-07	19/04/10	3,425	103,814	104,180	104,191
32	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/10	3,976	107,102	107,438	107,447
33	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06-janv-97	10/05/10	4,289	103,928	104,299	104,310
34	SICAV TRESOR	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	13/04/10	4,337	103,973	104,330	104,341
35	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSETS MANAGEMENT	16-avr-07	13/04/10	3,843	104,106	104,457	104,468
36	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12-nov-01	18/06/10	3,955	105,976	106,219	106,229
37	GENERAL OBLIG SICAV	CGI	01-juin-01	13/05/10	4,100	102,920	103,273	103,283
38	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	19/04/10	4,111	104,302	104,667	104,678
39	FINA O SICAV	FINACORP	11-févr-08	17/05/10	4,108	104,065	104,398	104,408
40	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	106,546	106,858	106,870
41	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20-mai-02	07/04/10	3,920	106,200	106,513	106,522
42	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02-févr-10	-	-	102,642	102,941	102,950
43	SICAV RENDEMENT	SBT	02-nov-92	31/03/10	3,580	102,948	103,278	103,287
44	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16-oct-00	27/05/10	4,090	104,540	104,866	104,877
45	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10-nov-97	10/05/10	4,088	102,457	102,828	102,838
46	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	106,156	106,464	106,473
47	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	15/06/10	3,435	104,166	104,461	104,470
48	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20-févr-97	10/05/10	4,162	102,745	103,097	103,108
49	AL HIFADH SICAV	TSI	15-sept-08	05/05/10	3,731	104,552	104,875	104,885
50	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01-août-05	28/05/10	3,629	104,763	105,050	105,059
51	ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15-nov-93	18/05/10	3,613	102,001	102,304	102,313
<i>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</i>								
52	FCP SALAMMET PLUS	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,390	10,536	10,567	10,568
53	FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	11-nov-08	24/05/10	4,952	104,067	104,428	104,439
54	FCP HELION MONEO	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	99,983	99,982
<i>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</i>								
55	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	4,325	102,112	102,406	102,479

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ 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

**SITUATION TRIMESTRIELLE D'ATTIJARI VALEURS SICAV  
ARRETEE AU 31/12/2010**

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

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale de la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** », et en application 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 du bilan de la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » au 31/12/2010, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/10/2010 au 31/12/2010.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 31/12/2010, sur la base de notre examen limité.

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

L'examen de l'actif de la « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » nous a permis de relever un dépassement des seuils suivant :

1. Attijari Bank détient au 31/12/2010, 57,16% du capital de la « **ATTIJARI VALEURS SICAV** ». Celle-ci détient 0,077% du capital de la banque. Ceci constitue une contravention aux dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales, relatives aux participations réciproques.
2. Seuil de 20 % prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 relatif à l'emploi de l'actif en liquidité . En effet , l'actif de la « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » est employé au 31/12/2010 à raison de 21,58 % dans des liquidités .

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » au 31/12/2010.

Postérieurement au 31 Décembre 2010, la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » a enregistré une baisse sensible de son activité suite à la suspension de la cotation des titres, décidée par la Bourse de Valeurs Mobilières de Tunisie. Cette situation n'est pas sans incidence sur les principaux indicateurs de la SICAV.

**Le commissaire aux comptes :**  
*Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI*

**BILAN  
AU 31/12/2010**

<b>ACTIF</b>	<b>NOTE</b>	<b>Au 31/12/2010</b>	<b>Au 31/12/2009</b>
<b>AC1-PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>8 550 899</b>	<b>10 492 144</b>
a-Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	6 732 373	8 279 923
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	1 818 525	2 212 222
c-Autres valeurs			
<b>AC2-PLACEMENTS MONTAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>2 353 677</b>	<b>5 111 455</b>
a-Placements monétaires	3-3	0	495 316
b-Disponibilités	3-5	2 353 677	4 616 140
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>10 904 576</b>	<b>15 603 600</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1-OPERATEURS CREDITEURS</b>	3-8	36 791	39 597
<b>PA2-AUTRS CREDITEURS DIVERS</b>	3-9	232 702	216 201
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>269 493</b>	<b>255 798</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP1-CAPITAL</b>	3-6	<b>10 444 187</b>	<b>15 158 113</b>
<b>CP2-SOMMES DISTRIBUABLES</b>		<b>190 896</b>	<b>189 688</b>
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-7	3	70
b-Sommes distribuables de la période	3-7	190 893	189 618
<b>ACTIF NET</b>		<b>10 635 083</b>	<b>15 347 802</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>10 904 576</b>	<b>15 603 600</b>

**ETAT DE RESULTAT  
AU 31/12/2010**

	NOTE	Du	Du	Du	Du
		01/10/2010	01/01/2010	01/10/2009	01/01/2009
		Au	Au	Au	Au
		31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009
<b>PR 1-Revenus de portefeuille-titres</b>		21 743	488 803	26 809	313 999
a-Dividendes	3-2	0	396 377	0	201 439
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	21 743	92 426	26 809	112 560
c-Revenus des autres valeurs	3-2				
<b>PR 2-Revenus des placements monétaires</b>	3-4	7 001	25 889	6 798	37 462
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		28 744	514 692	33 607	351 460
<b>CH 1-Charges de gestion des placements</b>	3-10	35 574	155 814	38 380	134 443
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		-6 830	358 878	-4 773	217 017
<b>PR 3-Autres produits</b>					
<b>CH 2-Autres charges</b>	3-11	11 268	38 873	11 630	33 564
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>		-18 099	320 005	-16 403	183 453
<b>PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation</b>		-73 841	-129 112	-3 126	6 165
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		-91 940	190 893	-19 530	189 618
<b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation d'exploitation ( annulation )</b>		73 841	129 112	3 126	-6 165
_Variation des plus ( ou moins ) values potentielles sur titres		-2 567 057	-487 465	-1 248 138	2 030 899
_Plus ( ou moins ) values réalisées sur cession des titres		1 415 445	2 755 229	1 361 569	1 662 456
_Frais de négociation		-19 865	-47 446	-17 125	-31 075
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		-1 189 576	2 540 323	79 903	3 845 733

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
AU 31/12/2010**

	<u>Du</u> 01/10/2010	<u>Du</u> 01/01/2010	<u>Du</u> 01/10/2009	<u>Du</u> 01/01/2009
	<u>Au</u> 31/12/2010	<u>Au</u> 31/12/2010	<u>Au</u> 31/12/2009	<u>Au</u> 31/12/2009
<b><u>AN 1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>				
<b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>				
a-Résultat d'exploitation	-18 099	320 005	-16 403	183 453
b-Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	-2 567 057	-487 465	-1 248 138	2 030 899
c-Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	1 415 445	2 755 229	1 361 569	1 662 456
d-Frais de négociation de titres	-19 865	-47 446	-17 125	-31 075
<b><u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	0	-190 140	0	-168 376
<b><u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>				
a-Souscriptions	120 595	1 914 714	2 789 200	3 671 968
Capital	74 800	1 299 400	2 047 300	2 761 400
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	43 603	588 412	707 052	857 825
Régularisation des sommes distribuables	2 193	26 902	34 847	52 742
Droits d'entrée				
b-Rachats	-4 253 445	-8 977 615	-3 017 090	-3 231 771
Capital	-2 666 200	-5 760 000	-2 215 700	-2 393 600
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-1 511 211	-3 062 055	-763 415	-797 067
Régularisation des sommes distribuables	-76 035	-155 560	-37 975	-41 104
Droit de sortie				
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-5 322 426</b>	<b>-4 712 719</b>	<b>-147 988</b>	<b>4 117 554</b>
<b><u>AN 4-ACTIF NET</u></b>				
a-En début de période	15 957 509	15 347 802	15 495 789	11 230 248
b-En fin de période	10 635 083	10 635 083	15 347 802	15 347 802
<b><u>AN 5-NOMBRE D'ACTIONNAIRES ( ou de parts )</u></b>				
a-En début de période	93 880	112 572	114 256	108 894
b-En fin de période	67 966	67 966	112 572	112 572
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>156,477</b>	<b>156,477</b>	<b>136,338</b>	<b>136,338</b>
<b>DIVIDENDE DISTRIBUE</b>	<b>0,000</b>	<b>1,685</b>	<b>0,000</b>	<b>1,496</b>
<b>AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>-7,94%</b>	<b>16,01%</b>	<b>0,53%</b>	<b>33,65%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

*Arrêtées au 31/12/2010*

*(Unité en Dinars Tunisiens)*

**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31/12/2010 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

**2- 1 Prise en compte des placements et des revenus y 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 pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

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

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/12/2010, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/12/2010 ou à la date antérieure la plus récente.

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

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.

**2- 3 Evaluation des autres placements**

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.

**2- 4 Cession des placements**

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

**3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT****3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 8 550 899 DT contre 10 492 144 DT au 31/12/2009, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>6 339 168</b>	<b>7 783 252</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	4 567 288	4 909 263
- Titres OPCVM	-	718 109
- Obligations et valeurs assimilées	1 771 880	2 155 880
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>2 165 086</b>	<b>2 652 551</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	2 165 086	2 645 733
- Titres OPCVM	-	6 818
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs</b>	<b>46 645</b>	<b>56 341</b>
<b>Total</b>	<b>8 550 899</b>	<b>10 492 144</b>

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe I.

**3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 488 803 DT pour la période allant du 01/01/2010 au 31/12/2010 contre un montant de 313 999 DT au 31/12/2009, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
- Revenus des actions et valeurs assimilées	162 595	83 400
- Revenus des Titres OPCVM	233 782	118 039
- Revenus des Obligations	92 426	112 560
<b>Total</b>	<b>488 803</b>	<b>313 999</b>

**3-3 Note sur les placements monétaires**

Le solde de ce poste est nul au 31/12/2010 alors qu'il s'élève à 495 316 DT au 31/12/2009 et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
-Billets de trésorerie	-	494 672
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	-	644
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>495 316</b>

**3-4 Note sur les revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2010 au 31/12/2010, à 25 889 DT contre 37 462 DT au 31/12/2009, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
- Intérêts/ compte courant	5 220	3 626
- Intérêts/ Billets de trésorerie	20 669	11 348
- Intérêts/ Dépôt à terme	-	22 488
<b>Total</b>	<b>25 889</b>	<b>37 462</b>

**3- 5 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 2 353 677 DT contre 4 616 140 DT au 31/12/2009 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
- Avoir en banque	2 328 981	551 406
- Sommes à l'encaissement	249 919	4 131 358
- Sommes à régler	- 236 016	- 72 197
- Ecart sur intérêts courus /TCN	10 793	5 573
<b>Total</b>	<b>2 353 677</b>	<b>4 616 140</b>

**3-6 Note sur le capital**

<b>- Capital au 30/09/2010</b>	
- Montant	15 674 672
- Nombre de titres	93 880
- Nombre d'actionnaires	65
<b>Souscriptions réalisées</b>	
- Montant	118 403
- Nombre de titres	748
- Nombre d'actionnaires nouveaux	01
<b>Rachats effectués</b>	
- Montant	- 4 177 411
- Nombre de titres	26 662
- Nombre d'actionnaires sortants	05
<b>Autres effets s/capital</b>	
- Variation des plus et moins values potentielles	- 2 567 057
- Plus values réalisées sur cession de titres	1 415 445
- Frais de négociation	-19 865
<b>- Capital au 31/12/2010</b>	
- Montant	10 444 187
- Nombre de titres	67 966
- Nombre d'actionnaires	61

**3- 7 Note sur les sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondantes au résultat distribuable de l'exercice 2010 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
Sommes distribuables de l'exercice	190 893	189 618
Sommes distribuables des exercices antérieurs	3	70
<b>Total</b>	<b>190 896</b>	<b>189 688</b>

Les sommes distribuables de l'exercice et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

Libellé	Montant	Régul. Souscription s	Régul. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	320 005	13 102	-142 214	190 893
Sommes distribuables des exercices antérieurs	5	-	-2	3
<b>Total</b>	<b>320 010</b>	<b>13 102</b>	<b>-142 216</b>	<b>190 896</b>

**3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 36 791 DT contre un solde de 39 597 DT au 31/12/2009, détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
- Gestionnaire	17 787	19 190
-Dépositaire	19 004	20 407
<b>Total</b>	<b>36 791</b>	<b>39 597</b>

**3- 8 Note sur les autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 232 702 DT contre un solde de 216 201 DT au 31/12/2009 détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	8 030	8 030
- Dividende à payer exercice 1998	15 037	15 037
- Dividende à payer exercice 1999	11 556	11 556
- Dividende à payer exercice 2000	13 358	13 358
- Dividende à payer exercice 2001	15 514	15 514
- Dividende à payer exercice 2002	15 041	15 041
- Dividende à payer exercice 2003	19 837	19 837
- Dividende à payer exercice 2004	27 011	27 011
- Dividende à payer exercice 2005	7 570	7 570
- Dividende à payer exercice 2006	6 218	6 218
- Dividende à payer exercice 2007	9 188	9 254
- Dividende à payer exercice 2008	24 883	24 944
- Dividende à payer exercice 2009	14 098	-
- CMF à payer	1 009	1 295
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	30 281	27 898
- TCL à régulariser	12 423	12 423
- Etat à payer	1 648	1 215
<b>Total</b>	<b>232 702</b>	<b>216 201</b>

**3-10 Note sur les charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 155 814 DT contre 134 443 DT au 31/12/2009, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
- Rémunération du gestionnaire	77 907	67 222
- Rémunération du dépositaire	77 907	67 221
<b>Total</b>	<b>155 814</b>	<b>134 443</b>

**3-11 Note sur les autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 38 873 DT, contre 33 564 DT au 31/12/2009 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	8 200	7 656
- Redevance CMF	15 581	13 445
- Frais de publicité et publications	8 000	8 000
- Services Bancaire et Autres charges	48	3
- TCL	7 044	4 460
<b>Total</b>	<b>38 873</b>	<b>33 564</b>

**4 - AUTRES INFORMATIONS****4- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société est confiée à « Attijari Gestion » gestionnaire à partir du 01/01/2009. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'« Attijari Gestion » au 31/12/2010 s'élèvent à 77 907 DT TTC.

**4- 2 Rémunération du dépositaire**

La fonction de dépositaire est confiée à Attijari Bank. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'Attijari Bank au 31/12/2010 s'élèvent à 77 907 DT TTC.

**PORTEFEUILLE AU 31/12/2010**

Désignation du Titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2010	% Actif	% K EMIS
----------------------	------------------	--------------------	----------------------	---------	----------

<b>ACTIONS &amp; VALEURS ASSIMILEES</b>		<b>4 567 287,947</b>	<b>6 732 373,352</b>	<b>61,739%</b>	
ADWYA	34 000	203 858,54	213 962,00	1,962%	0,309%
AMEN BANK	1 697	54 342,79	131 066,10	1,202%	0,017%
ASSAD	12 467	115 211,84	139 181,59	1,276%	0,113%
ARAB TUNISIAN BANK	17 250	71 436,14	137 517,00	1,261%	0,017%
ARAB TUNISIAN BANK NS 2010	3 750	19 748,35	26 875,00	0,246%	0,004%
DA 1/16 ATB 2010	20 000	957,782	9 400,00	0,086%	0,020%
ATL	15 675	66 085,80	92 984,10	0,853%	0,092%
ATTIJARI BANK	26 067	292 541,56	561 743,85	5,151%	0,077%
ATTIJARI LEASING	22 828	371 142,20	1 055 635,20	9,681%	1,074%
BIAT	3 750	238 074,11	273 592,50	2,509%	0,022%
BNA	8 552	108 489,06	128 237,24	1,176%	0,027%
BANQUE DE TUNISIE	38 500	298 923,21	447 716,50	4,106%	0,034%
BTE ADP	3 950	96 830,42	115 332,10	1,058%	0,395%
CEMENT CARTHAGE	43 333	80 779,25	143 995,56	1,321%	0,030%
CIL	3 448	23 473,09	100 402,31	0,921%	0,086%
CIMENT DE BIZERTE	3 000	34 500,00	22 248,00	0,204%	0,007%
ELECTROSTAR	1 877	22 614,00	13 139,00	0,120%	0,107%
ENNAKL	75 571	955 637,09	877 832,74	8,050%	0,252%
ESSOUKNA	13 000	66 065,03	80 639,00	0,739%	0,432%
GIF FILTER	3 722	12 386,17	31 860,32	0,292%	0,056%
MONOPRIX	14 295	426 708,18	615 514,11	5,645%	0,155%
SERVICOM	2 000	6 500,00	15 662,00	0,144%	0,085%
SFBT	16 335	200 740,82	201 851,60	1,851%	0,027%
SIMPAR	3 075	78 135,75	144 294,38	1,323%	0,384%
SIMPAR NG 2010	452	11 486,58	19 729,80	0,181%	0,057%
SITS	12 600	33 431,02	41 504,40	0,381%	0,097%
SOMOCER	10 768	24 050,10	22 322,06	0,205%	0,044%

SPDIT	18 435	115 623,12	129 247,79	1,185%	0,069%
STB	200	2 979,63	3 785,00	0,035%	0,001%
TUNISIE LEASING	10 708	221 182,36	371 214,24	3,404%	0,153%
TUNINVEST	3 000	24 318,79	24 279,00	0,223%	0,311%
TUNISRE NOUVELLE SOUSCRITE 2010	10 000	70 000,00	148 960,00	1,366%	0,111%
TUNISIE PROFILE	20 812	81 675,51	119 460,88	1,096%	0,056%
UBCI	6 000	111 074,67	240 150,00	2,202%	0,040%
UIB	1 500	26 285,00	31 038,00	0,285%	0,009%

<b>OBLIGATIONS</b>	<b>1 771 880,130</b>	<b>1 818 525,260</b>	<b>16,677%</b>
--------------------	----------------------	----------------------	----------------

ATTIJARI OCA 2006 /ATTIJARI	142 376	711 880,13	738 051,73	6,768%	0,890%
BTKD 2006 / BTKD	5 000	100 000,00	100 205,48	0,919%	1,250%
MOURADI PALACE B /AMEN BANK	6 000	360 000,00	369 847,23	3,392%	7,500%
S.I.H. MOURADI 2008 TR (B)	5 000	500 000,00	507 785,21	4,657%	3,571%
WIFACK LEASING 2006/1 B / BH	5 000	100 000,00	102 635,62	0,941%	10,000%

<b>AVOIRS EN BANQUE</b>	<b>2 353 677,483</b>	<b>21,584%</b>
-------------------------	----------------------	----------------

AVOIRS EN BANQUE	2 328 981,443	21,358%
SOMMES A L'ENCAISSEMENT	249 918,846	2,292%
SOMMES A REGLER	-236 015,880	-2,164%
INTERETS SUR COMPTE COURANT	10 793,074	0,099%

<b>AUTRES ACTIFS</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000%</b>
----------------------	--------------	---------------

DIVIDENDES A RECEVOIR	0,000	0,000%
-----------------------	-------	--------

<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>10 904 576,095</b>	<b>100,000%</b>
--------------------	-----------------------	-----------------

<b>PASSIF</b>	<b>-269 493,015</b>	<b>-2,471%</b>
---------------	---------------------	----------------

OPERATEURS CREDITEURS	-36 791,289	-0,337%
AUTRES CREDITEURS DIVERS	-232 701,726	-2,134%

<b>TOTAL ACTIF NET</b>	<b>10 635 083,080</b>	<b>97,529%</b>
------------------------	-----------------------	----------------

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE GENERALE OBLIG – SICAV  
ARRETEE AU 31/12/2010**

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

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 30 Mars 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 «GENERALE-OBLIG SICAV» pour la période allant du premier Octobre au 31 Décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D :14.339.672, un actif net D : 14.295.978, et un bénéfice de la période de D : 165.709.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «GENERALE-OBLIG SICAV» comprenant le bilan au 31 Décembre 2010, 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.

*Rapport du Commissaire aux comptes sur les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2010*

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 «GENERALE- OBLIG SICAV», 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 2010, 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.

4- Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les emplois en titres émis par l'« A.T.L » représentent, à la fin de la période, 10,63% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

5- Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités représentent à la clôture de la période 19,10% de l'actif net de la société, se situant ainsi au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

**Le commissaire aux comptes :**  
FINOR  
Mustapha MEDHIOUB

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2010**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	Note	31/12/2010	31/12/2009
Portefeuille-titres	4	<u>11 605 713.955</u>	<u>9 760 499.190</u>
Obligations et valeurs assimilées		10 933 213.962	9 091 959.458
Titres des Organismes de Placement Collectif		672 499.993	668 539.732
Placements monétaires et disponibilités		<u>2 730 963.385</u>	<u>1 623 475.526</u>
Placements monétaires	6	2 284 342.730	996 062.048
Disponibilités		446 620.655	627 413.478
Créances d'exploitation		<u>2 994.852</u>	<u>1 794.651</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>14 339 672.192</b></u>	<u><b>11 385 769.367</b></u>
<b>PASSIF</b>			
Opérateurs créditeurs	8	28 725.663	28 265.072
Autres créditeurs divers	9	14 968.189	14 787.067
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u>43 693.852</u>	<u>43 052.139</u>
<b>ACTIF NET</b>			
Capital	12	13 649 550.430	10 821 132.118
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos		90 104.075	50 900.679
Sommes distribuables de l'exercice en cours		556 323.835	470 684.431
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>14 295 978.340</b></u>	<u><b>11 342 717.228</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>14 339 672.192</b></u>	<u><b>11 385 769.367</b></u>

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunisien)

	<i>Note</i>	<i>du 01/10/2010 au 31/12/2010</i>	<i>du 01/01/2010 au 31/12/2010</i>	<i>du 01/10/2009 au 31/12/2009</i>	<i>du 01/01/2009 au 31/12/2009</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	<u>127 254.958</u>	<u>633 364.606</u>	<u>115 421.997</u>	<u>535 644.205</u>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		125 950.165	463 098.878	114 009.492	408 329.084
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		1 304.793	170 265.728	1 412.505	127 315.121
Revenus des placements monétaires	7	<u>40 691.663</u>	<u>191 825.655</u>	<u>45 558.925</u>	<u>1 36 683.649</u>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<u>167 946.621</u>	<u>825 190.261</u>	<u>1 60 980.922</u>	<u>6 72 327.854</u>
Charges de gestion des placements	10	( 26 960.512)	( 107 574.402)	( 26 499.921)	( 87 105.093)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<u>140 986.109</u>	<u>717 615.859</u>	<u>1 34 481.001</u>	<u>5 85 222.761</u>
Autres charges	11	( 2 057.859)	( 8 083.139)	( 1 777.667)	( 7 051.943)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<u>138 928.250</u>	<u>709 532.720</u>	<u>132 703.334</u>	<u>578 170.818</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		( 62 456.192)	( 153 208.885)	( 163 481.893)	( 107 486.387)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<u>76 472.058</u>	<u>556 323.835</u>	<u>( 30 778.559)</u>	<u>4 70 684.431</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		62 456.192	153 208.885	163 481.893	107 486.387
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession titres		22 536.367	( 49 862.626)	30 305.715	( 13 466.113)
Variation plus ou moins valeurs potentielles sur titres		4 244.267	( 6 592.533)	4 824.241	(576.369)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<u>165 708.884</u>	<u>653 077.561</u>	<u>167 833.290</u>	<u>564 128.336</u>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>Note</i>	<i>du 01/10/2010 au 31/12/2010</i>	<i>du 01/01/2010 au 31/12/2010</i>	<i>du 01/10/2009 au 31/12/2009</i>	<i>du 01/01/2009 au 31/12/2009</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<u>1 65 708.884</u>	<u>6 53 077.561</u>	<u>1 67 833.290</u>	<u>564 128.336</u>
Résultat d'exploitation	138 928.250	709 532.720	132 703.334	578 170.818
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	4 244.267	(6592.533)	4 824.241	(576.369)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	22 536.367	(49862.626)	30 305.715	( 13 466.113)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<u>-</u>	<u>( 774 654.000)</u>	<u>-</u>	<u>( 509 350.797)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<u>(1 177 018.778)</u>	<u>30 74 837.551</u>	<u>(3 481 323.555)</u>	<u>( 623 082.239)</u>
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	12 136 013.822	51 746 874.477	10 167 352.308	32 469 826.455
- Régularisation des sommes non distribuables	( 43 503.002)	( 131 331.547)	( 39 677.468)	( 104 298.394)
- Régularisation des sommes distribuables	512 826.860	2 253 754.121	435 313.628	1 395 414.711
<b>Rachats</b>				
- Capital	(13 241 912.047)	(48 884 839.427)	(13 471 652.943)	(32 998 573.800)
- Régularisation des sommes non distribuables	42 121.004	154 169.968	41 644.941	94 382.937
- Régularisation des sommes distribuables	( 582 565.415)	(2 063 790.041)	( 614 304.021)	(1 479 834.148)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<u>(1 011 309.894)</u>	<u>2 953 261.112</u>	<u>(3 313 490.265)</u>	<u>( 568 304.700)</u>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	15 307 288.234	11 342 717.228	14 656 207.493	11 911 021.928
En fin de période	14 295 978.340	14 295 978.340	11 342 717.228	11 342 717.228
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
En début de période	150 111	109 836	143 301	115 191
En fin de période	138 886	138 886	109 836	109 836
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<u>102.933</u>	<u>102.933</u>	<u>103.270</u>	<u>103.270</u>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<u>0.94%</u>	<u>3.64%</u>	<u>0.97%</u>	<u>3.93%</u>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 Décembre 2010

### **Note 1 : Présentation de la société**

La GENERALE-OBLIG SICAV 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 07 juillet 2000 à l'initiative de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 10 Janvier 2000.

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

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

### **Note 2 : Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2010, 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 supportés par le gestionnaire.

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

#### **3.2- Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées**

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.

#### **3.3- Evaluation des titres OPCVM**

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur liquidative. 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.

#### **3.4- Evaluation des autres placements**

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

#### **3.5- Cession des placements**

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

**Note 4: Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à D : 11.605.713,955 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2010	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</b>		<b>10 703 870.000</b>	<b>10 933 213.962</b>	<b>76.48%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>7 945 640.000</b>	<b>8 119 493.069</b>	<b>56.80%</b>
EO AIL 2009/1	2 000	160 000.000	167 111.890	1.17%
EO AMEN BANK 2006 (TMM+1%)	3 000	210 000.000	218 335.737	1.53%
EO SUB AMEN BANK 2009 A	3 000	279 990.000	283 100.421	1.98%
EO SUB AMEN BANK 2009 B	3 000	279 990.000	282 971.437	1.98%
EO SUB AMEN BANK 2010-1(TMM+ 0,85%)	3 000	300 000.000	304 224.999	2.13%
EO ATB 2007/1 (TMM+2%)	5 000	440 000.000	453 584.828	3.17%
EO ATL 2006/1	3 000	180 000.000	185 128.767	1.29%
EO ATL 2008/1	2 000	120 000.000	123 692.712	0.87%
EO ATL 2010-1(TMM+ 0,75%)	2 000	200 000.000	203 256.898	1.42%
EO ATL 2010-1(TMM+ 0,75%)	5 000	500 000.000	508 142.246	3.55%
EO ATL 2010-2 (TMM+ 1%)	5 000	500 000.000	500 117.786	3.50%
EO SUB Attijari Leasing 2009	2 000	200 000.000	208 221.369	1.46%
EO SUB Attijari Leasing 2009 (TMM+ 1%)	2 000	200 000.000	208 033.026	1.46%
EO SUB Attijari Leasing 2010-1(TMM+ 1%)	5 000	500 000.000	506 360.460	3.54%
E.SUB BH 2007/1	1 500	120 000.000	120 366.510	0.84%
EO BTK 2009	1 000	100 000.000	103 504.145	0.72%
EO BTKD 2006	5 000	100 000.000	1 00 164.384	0.70%
EO CIL 2004/1	2 000	40 000.000	40 570.740	0.28%
EO CIL 2007/2	3 150	189 000.000	1 97 427.846	1.38%
EO CIL SUB 2008	4 000	400 000.000	422 310.137	2.95%
EO CIL 2009/1	2 000	1 60 000.000	1 63 182.466	1.14%
EO ELWIFAK	500	10 000.000	10 263.562	0.07%
EO HL 2008/1	3 000	180 000.000	186 369.929	1.30%
EO HL 2009/1 (Taux fixe 5,75%)	2 000	160 000.000	162 964.165	1.14%
EO HL 2009/1 (TMM+ 1,5%)	3 000	240 000.000	244 542.131	1.71%
EO HL 2009/2	5 000	4 00 000.000	4 04 725.479	2.83%
EO HL 2010/2	2 000	2 00 000.000	2 00 860.055	1.41%
EO PANOBOIS 2007	500	50 000.000	51 894.794	0.36%
EO SKANES BEACH	1 000	20 000.000	20 651.507	0.14%
EO SUB TL 2009 (TMM+ 1,25%)	3 000	240 000.000	242 899.210	1.70%
EO TL 2007/1	4 000	240 000.000	251 556.821	1.76%
EO TL 2010/2 (Taux fixe 5,375%)	2 000	200 000.000	201 060.274	1.41%
EO TL 2010/2 (TMM+ 0,75%)	3 000	3 00 000.000	3 01 516.142	2.11%
EO TL 2006/1	3 000	60 000.000	60 401.754	0.42%
EO UIB 2009/1	2 000	1 86 660.000	1 90 440.249	1.33%
UNIFACTOR 2008	2 000	1 20 000.000	1 25 009.096	0.87%
EO UTL 2004	2 000	80 000.000	83 387.617	0.0058329
EO UTL 2005/1	2 000	<b>80 000.000</b>	<b>81 141.479</b>	<b>0.57%</b>
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>2 758 230.000</b>	<b>2 813 720.893</b>	<b>19.68%</b>
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	200	202 400.000	208 273.215	1.46%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	100	100 950.000	104 074.814	0.73%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	4 89 000.000	494 481.644	3.46%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	488 750.000	494 231.644	3.46%
BTA 8,25 07/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640.000	102 822.466	0.72%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	400	414 320.000	423 471.232	2.96%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	150	155 370.000	158 801.712	1.11%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	300	310 950.000	317 694.989	2.22%
BTA 6,75 07/2017 (acquis le 13/02/2008)	500	496 850.000	509 869.178	3.57%
<b>Titres des Organismes de Pacement Collectif</b>		<b>665 320.617</b>	<b>672 499.993</b>	<b>4.70%</b>
<b>Titres des OPCVM</b>		<b>551 303.617</b>	<b>557 797.073</b>	<b>3.90%</b>
FINA O SICAV	411	42 202.745	42 770.715	0.30%
SICAV ENTREPRISE	1 030	105 162.316	107 905.890	0.75%
AXIS TRESORIE	1 034	111 286.667	110 743.468	0.77%
UNIVERS SICAV	2 300	240 434.837	240 442.000	1.68%
FCP SALAMETT CAP	2 500	27 069.552	29 595.000	0.21%
FCP SALAMETT PLUS	2 500	25 147.500	26 340.000	0.18%
<b>Fonds commun de créances</b>		<b>114 017.000</b>	<b>114 702.920</b>	<b>0.80%</b>
FCC BIAT P1	100	14 017.000	14 092.338	0.10%
FCC BIAT P2	100	100 000.000	100 610.582	0.70%
<b>TOTAL</b>		<b>11 369 190.617</b>	<b>11 605 713.955</b>	<b>81.18%</b>

**Note 5: Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 127.254,958 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2010, contre D : 115.421,997 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	<b>Trimestre 4 2010</b>	<b>Trimestre 4 2009</b>
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	88 696.664	76 755.695
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA)	37 253.501	37 253.797
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</u></b>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	1 304.793	1 412.505
<b>TOTAL</b>	<b>127 254.958</b>	<b>115 421.997</b>

**Note 6: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à D : 2.284.342,730 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2010	% Actif net
Billets de trésorerie	2 300 000	2 276 600.736	2 284 342.730	15.98%
TUNISIE FACTORING au 03/03/2011 à 5,7%	1 000 000	988 760.167	992 381.892	6.94%
C.I.L au 26/01/2011 à 5,4%	300 000	298 924.838	299 104.032	2.09%
UNIFACTOR au 28/02/2011 à 5,62%	1 000 000	988 915.731	992 856.806	6.95%
<b>TOTAL</b>	<b>2 300 000</b>	<b>2 276 600.736</b>	<b>2 284 342.730</b>	<b>15.98%</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2010 à D : 40.691,663, contre D : 45.558,925 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<b>Trimestre 4 2010</b>	<b>Trimestre 4 2009</b>
Intérêts des billets de trésorerie	35 739.458	43 648.706
Intérêts des dépôts à vue	4 952.205	1 910.219
<b>TOTAL</b>	<b>40 691.663</b>	<b>45 558.925</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à D : 28.725,663 contre D : 28.265,072 au 31/12/2009 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Rémunération du dépositaire	2 360.000	2 360.000
Rémunération du gestionnaire	26 365.663	25 905.072
<b>Total</b>	<b><u>28 725.663</u></b>	<b><u>28 265.072</u></b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à D : 14.968,189 contre D : 14.787,067 au 31/12/2009 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	7 159.860	6 624.738
Etat, Retenues à la source	-	354.000
Autres	7 808.329	7 808.329
<b>Total</b>	<b><u>14 968.189</u></b>	<b><u>14 787.067</u></b>

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

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2010 à D : 26.960,512 contre D : 26.499,921 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2009; se détaillant ainsi :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Commission de gestion de la CGI	26 365.663	25 905.072
Rémunération du dépositaire	594.849	594.849
<b>Total</b>	<b><u>26 960.512</u></b>	<b><u>26 499.921</u></b>

**Note 11 : Autres charges**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2010 à D : 2.057,859 contre D : 1.777,667 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2009; se détaillant ainsi :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Honoraires commissaire aux comptes	2 016.438	1 764.384
Autres	41.421	13.283
<b>Total</b>	<b><u>2 057.859</u></b>	<b><u>1 777.667</u></b>

**Note 12 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1 er Janvier au 31 Décembre 2010 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2009

Montant	10 821 132.118
Nombre de titres	109 836
Nombre d'actionnaires	217

Souscriptions réalisées

Montant	51 746 874.477
Nombre de titres émis	525 238
Nombre d'actionnaires nouveaux	278

Rachats effectués

Montant	(48 884 839.427 )
Nombre de titres rachetés	( 496 188 )
Nombre d'actionnaires sortants	( 186 )

Autres mouvements

Régularisation des sommes non distribuables, exercice en cours	22 838.421
Plus ou moins values réalisées sur titres	( 49 862.626 )
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	( 6 592.533 )

Capital au 31-12-2010

Montant	13 649 550.430
Nombre de titres	138 886
Nombre d'actionnaires	309

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE TUNISO EMIRATIE SICAV  
ARRETEE AU 31/12/2010**

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

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 03 mars 2010 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 «TUNISO EMIRATIE SICAV» pour la période allant du premier Octobre au 31 Décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 59.292.850, un actif net de D : 59.181.658 et un résultat bénéficiaire de la période de D : 749.050.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISO EMIRATIE SICAV» comprenant le bilan au 31 Décembre 2010, 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 « TUNISO EMIRATIE SICAV », 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 2010, 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.

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les emplois en titres émis par l'« A.T.L » et par la « CIL » représentent, à la fin de la période représentée, 10,77% et 11,77% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Le Commissaire aux Comptes  
Fayçal DERBEL

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2010**

(Montants exprimés en dinar)

<b>ACTIF</b>	Note	31/12/2010	31/12/2009
Portefeuille-titres	4	44,967,243	29,957,760
Obligations et valeurs assimilées		42,958,919	27,977,561
Titres OPCVM		2,008,324	1,980,199
Placements monétaires et disponibilités		14,264,445	12,646,185
Placements monétaires	5	13,610,352	6,745,818
Disponibilités		654,093	5,900,367
Créances d'exploitation	6	23,890	8,762
Autres actifs	7	37,272	13,440
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>59,292,850</b>	<b>42,626,147</b>
<b>PASSIF</b>			
Opérateurs créditeurs	8	72,009	3,503
Autres créditeurs divers	9	39,183	43,171
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>111,192</b>	<b>46,674</b>
<b>ACTIF NET</b>			
Capital	14	56,725,050	41,164,500
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos		68	167
Sommes distribuables de l'exercice en cours		2,456,540	1,414,806
<b>ACTIF NET</b>		<b>59,181,658</b>	<b>42,579,473</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>59,292,850</b>	<b>42,626,147</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinar)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2010</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2010</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2009</i>	<i>Année 2009</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	479,826	2,314,924	305,802	873,036
Revenus des obligations et valeurs assimilées		479,826	1,670,185	305,802	872,995
Revenus des titres OPCVM		-	644,739	-	41
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	193,456	628,303	44,626	219,932
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		673,282	2,943,227	350,428	1,092,968
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(68,774)	(222,832)	(1,207)	(3,499)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		604,508	2,720,395	349,221	1,089,469
<b>Autres charges</b>	13	(33,523)	(111,575)	(26,123)	(86,709)
<b>Autres produits</b>		7,348	7,348	-	-
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		578,333	2,616,168	323,098	1,002,760
Régularisation du résultat d'exploitation		(244,177)	(159,628)	198,152	412,046
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		334,156	2,456,540	521,250	1,414,806
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		244,177	159,628	(198,152)	(412,046)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		6,302	(17,487)	15,446	788
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		164,533	(49,886)	138,711	434,981
Frais de négociation		(118)	(354)	-	(118)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		749,050	2,548,441	477,255	1,438,411

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinar)

	<i>Période du 01/10 au 31/12/2010</i>	<i>Période 01/01 au 31/12/2010</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2009</i>	<i>Année 2009</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<u>749,050</u>	<u>2,548,441</u>	<u>477,255</u>	<u>1,438,411</u>
Résultat d'exploitation	578,333	2,616,168	323,098	1,002,760
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	6,302	(17,487)	15,446	788
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	164,533	(49,886)	138,711	434,981
Frais de négociation	(118)	(354)	-	(118)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<u>-</u>	<u>(1,921,230)</u>	<u>-</u>	<u>(1,207,884)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<u>(5,470,795)</u>	<u>15,974,974</u>	<u>8,176,669</u>	<u>25,711,594</u>
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	15,765,164	77,413,368	17,041,647	49,899,859
- Régularisation des sommes non distribuables	(27,385)	(138,292)	188,603	335,397
- Régularisation des sommes distribuables	623,685	2,427,684	503,013	1,670,523
<b>Rachats</b>				
- Capital	(20,996,471)	(61,779,834)	(9,133,119)	(25,153,651)
- Régularisation des sommes non distribuables	32,080	133,035	(118,647)	(214,831)
- Régularisation des sommes distribuables	(867,868)	(2,080,987)	(304,828)	(825,703)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<u><b>(4,721,745)</b></u>	<u><b>16,602,185</b></u>	<u><b>8,653,924</b></u>	<u><b>25,942,121</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	63,903,403	42,579,473	33,925,549	16,637,352
En fin de période	59,181,658	59,181,658	42,579,473	42,579,473
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>				
En début de période	622,510	413,116	332,661	161,368
En fin de période	570,010	570,010	413,116	413,116
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<u><b>103.826</b></u>	<u><b>103.826</b></u>	<u><b>103.069</b></u>	<u><b>103.069</b></u>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<u><b>1.14%</b></u>	<u><b>4.06%</b></u>	<u><b>1.07%</b></u>	<u><b>4.63%</b></u>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

### **AU 31 DECEMBRE 2010**

#### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISO EMIRATIE SICAV 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 17 Janvier 2007 à l'initiative de la « BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 8 Novembre 2006.

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

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

#### NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2010, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

#### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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 supportés par la SICAV.

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

### **3.2-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

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 restant à courir et 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.

### **3.3- Evaluation des titres OPCVM**

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. 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.

### **3.4-Evaluation des autres placements**

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

### **3.5-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.

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 2010 à D : 44.967.243 et se détaille ainsi :

	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2010	% Actif net
<b>Obligations des sociétés &amp; valeurs assimilées</b>		<b>41,989,902</b>	<b>42,958,919</b>	<b>72.59%</b>
<b>Obligations</b>		<b>35,416,150</b>	<b>36,158,102</b>	<b>61.10%</b>
Emprunt AIL 2009/1	7,000	560,000	584,892	0.99%
Emprunt AIL 2010/1	15,000	1,500,000	1,546,258	2.61%
Emprunt ATB 2009 ligne A2	15,000	1,500,000	1,538,944	2.60%
Emprunt ATB 2009 ligne B2	10,000	1,000,000	1,029,225	1.74%
Emprunt ATL 2008 (taux fixe)	5,000	500,000	510,126	0.86%
Emprunt ATL 2008 (taux variable)	5,000	500,000	508,844	0.86%
Emprunt ATL 2009/2 (taux fixe)	10,000	1,000,000	1,011,277	1.71%
Emprunt ATL 2009/2 (taux variable)	10,000	1,000,000	1,011,572	1.71%
Emprunt ATL 2009/3	8,000	800,000	800,180	1.35%
Emprunt ATL 2010/1 (taux fixe)	10,000	1,000,000	1,016,685	1.72%
Emprunt ATL 2010/1 (taux variable)	10,000	1,000,000	1,017,047	1.72%
Emprunt ATL 2010/2 (taux variable)	5,000	500,000	500,127	0.85%
Emprunt BTK 2009/B	5,000	500,000	517,242	0.87%
Emprunt BTK 2009/C	10,000	1,000,000	1,035,162	1.75%
Emprunt BTK 2009/D	5,000	500,000	519,810	0.88%
Emprunt CIL 2008/1	5,000	300,000	305,342	0.52%
Emprunt CIL 2009/1	5,000	400,000	408,065	0.69%
Emprunt CIL 2009/2	10,000	800,000	810,202	1.37%
Emprunt CIL 2009/3	13,000	1,300,000	1,350,412	2.28%
Emprunt CIL 2010/1	30,000	3,000,000	3,053,507	5.16%
Emprunt STB 2008/2	15,000	1,406,250	1,469,759	2.48%
Emprunt STB 2010/1 (taux variable)	5,000	500,000	515,948	0.87%
Emprunt STB 2010/1 (taux fixe)	5,000	500,000	516,495	0.87%
Emprunt Sté touristique El Mouradi	3,000	240,000	243,488	0.41%
Emprunt Tunisie Leasing 2008	7,000	560,000	587,046	0.99%
Emprunt Tunisie Leasing 2009/1	5,000	400,000	417,381	0.71%
Emprunt Tunisie Leasing 2009/2	3,000	300,000	309,368	0.52%
Emprunt Tunisie Leasing 2009 Sub (taux variable)	10,000	800,000	810,117	1.37%
Emprunt Tunisie Leasing 2010/1	5,000	500,000	512,019	0.87%
Emprunt Tunisie Leasing 2010/2 (taux variable)	10,000	1,000,000	1,005,385	1.70%
Emprunt Amen Bank 2009 Sub (taux fixe)	15,000	1,399,950	1,415,502	2.39%
Emprunt Amen Bank 2009 Sub (taux variable)	15,000	1,399,950	1,415,635	2.39%
Emprunt Amen Bank 2010/1	7,000	700,000	710,355	1.20%
Emprunt Sté Meublatex 2008	10,000	1,000,000	1,014,913	1.71%
Emprunt UIB 2009/1	30,000	2,850,000	2,911,391	4.92%
Emprunt Banque de l'habitat 2009 (taux variable)	10,000	1,000,000	1,000,123	1.69%
Emprunt C.H.O 2009	2,000	200,000	201,076	0.34%
Emprunt B.T.E 2010	20,000	2,000,000	2,027,182	3.43%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>6,375,318</b>	<b>6,557,717</b>	<b>11.08%</b>
BTA 10/2013	100	98,300	100,233	0.17%
BTA 02/2015	685	699,728	728,158	1.23%
BTA 07/2017	300	297,810	306,261	0.52%
BTA 07/2017	700	709,730	725,232	1.23%
BTA 07/2017	500	507,750	518,807	0.88%
BTA 03/2019	500	514,000	530,469	0.90%
BTA 03/2019	500	500,000	517,841	0.88%
BTA 05/2022	500	508,250	524,977	0.89%
BTA 05/2022	500	504,000	521,420	0.88%
BTA 05/2022	1,000	1,034,500	1,065,558	1.80%
BTA 08/2022	500	500,000	508,776	0.86%
BTA 08/2022	500	501,250	509,985	0.86%
<b>Bons du Trésor Zéro Coupons</b>		<b>198,434</b>	<b>243,100</b>	<b>0.41%</b>
BTZC 10/2016	368	198,434	243,100	0.41%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>1,997,394</b>	<b>2,008,324</b>	<b>3.39%</b>
<b>Actions des SICAV</b>		<b>1,997,394</b>	<b>2,008,324</b>	<b>3.39%</b>
Placement Obligataire SICAV	5,000	511,040	515,150	0.87%
Sanadett SICAV	13,800	1,486,354	1,493,174	2.52%
<b>TOTAL</b>		<b>43,987,296</b>	<b>44,967,243</b>	<b>75.98%</b>

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à D : 13.610.352 et se détaille ainsi :

Désignation	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2010	% Actif net
<b>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation</b>	<b>4,881,967</b>	<b>4,977,144</b>	<b>8.41%</b>
BT CIL du 16/03/2009 (pour 730 jours au taux de 5,45%)	1,000,000	1,035,243	1.75%
BT TL du 03/03/2010 (pour 350 jours au taux de 5,07%)	962,419	995,061	1.68%
BT LSTR du 24/03/2010 (pour 210 jours au taux de 5,25%)	976,228	989,211	1.67%
BT LSTR du 20/10/2010 (pour 210 jours au taux de 5,75%)	974,037	983,063	1.66%
BT LSTR du 19/11/2010 (pour 250 jours au taux de 5,75%)	969,282	974,566	1.65%
<b>Comptes à terme</b>	<b>4,000,000</b>	<b>4,036,915</b>	<b>6.82%</b>
Placement au 12/10/2011 (au taux de 5,15%)	2,000,000	2,018,286	3.41%
Placement au 12/10/2012 (au taux de TMM + 0,6%)	2,000,000	2,018,629	3.41%
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>4,500,000</b>	<b>4,596,293</b>	<b>7.77%</b>
Certificat de dépôt BTE au 16/06/2011( au taux de 6,22%)	500,000	513,753	0.87%
Certificat de dépôt Attijari Bank au 23/12/2011 ( au taux de TMM+0,95%)	2,000,000	2,002,300	3.38%
Certificat de dépôt Attijari Bank au 12/01/2012 ( au taux de 5,1%)	2,000,000	2,080,240	3.52%
<b>Total</b>	<b>13,381,967</b>	<b>13,610,352</b>	<b>23.00%</b>

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à D : 23.890 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Intérêts intercalaires à recevoir	942	-
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	20,642	8,762
Retenues à la source / B.T.A	2,306	-
<b>Total</b>	<u>23,890</u>	<u>8,762</u>

**Note 7 : Autres actifs**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à D : 37.272 contre D : 13.440 au 31/12/2009 et se détaille comme suit:

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Logiciel en cours	-	13,440
Logiciel	44,800	-
<b>Valeur brute</b>	<u>44,800</u>	<u>13,440</u>
Amortissements	(7,528)	-
<b>Valeur nette</b>	<u>37,272</u>	<u>13,440</u>

La rubrique logiciel englobe exclusivement le logiciel de gestion "BFI" qui sera amorti sur une durée de 3 ans.

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à D : 72.009 contre D : 3.503 au 31/12/2009 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Rémunération dépositaire	5,000	3,503
Rémunération distributeur	67,009	-
<b>Total</b>	<u>72,009</u>	<u>3,503</u>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à D : 39.183 contre D : 43.171 au 31/12/2009 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	9,500	3,978
Redevances du CMF	5,769	4,012
Rémunération du PDG	2,397	2,324
Rémunération du personnel	-	23,938
Loyer	1,751	1751
Etat, taxes et versements assimilés	494	517
Publications et frais divers	2,763	1,177
Jetons de présence à payer	7,500	5,000
Dividendes à payer	1,194	356
Frais de négociation	-	118
Fournisseurs d'immobilisations (B.F.I)	4,480	-
Autres	3,335	-
<b>Total</b>	<u>39,183</u>	<u>43,171</u>

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er Octobre au 31 Décembre 2010 à D : 479.826 contre D : 305.802 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	Trimestre 4 2010	Trimestre 4 2009
<b><u>Revenus des obligations</u></b>		
- Intérêts	395,049	222,739
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>		
- Intérêts des BTA et BTZC	84,777	83,063
<b>TOTAL</b>	<b>479,826</b>	<b>305,802</b>

#### Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10/2010 au 31/12/2010 à D : 193.456 contre D : 44.626 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2010	Trimestre 4 2009
Intérêts des billets de trésorerie	74,599	21,984
Intérêts des comptes à terme	41,299	2,513
Intérêts des dépôts à vue	21,167	9,764
Intérêts des certificats de dépôt	56,391	10,365
<b>TOTAL</b>	<b>193,456</b>	<b>44,626</b>

#### Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er octobre au 31 décembre 2010 à D : 68.774 contre D : 1.207 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Rémunération dépositaire	1,765	1,207
Rémunération distributeur	67,009	-
<b>Total</b>	<b>68,774</b>	<b>1,207</b>

#### Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 1er Octobre au 31 Décembre 2010 à D : 33.523 contre D : 26.123 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	3,358	1,930
Rémunération du CMF	16,752	11,341
Rémunération du PDG	3,616	1,480
Rémunération du personnel	-	7,930
Etat, taxes et versements assimilés	1,604	1,109
Loyer	378	351
Publications et frais divers	881	412
Jetons de présence	3,103	1,570
Dotation aux amortissements des immobilisations	3,831	-
<b>Total</b>	<b>33,523</b>	<b>26,123</b>

**Note 14 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er Janvier 2010 au :  
 Décembre 2010, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2009

Montant	41,164,50
Nombre de titres	413,1
Nombre d'actionnaires	2

Souscriptions réalisées

Montant	77,413,36
Nombre de titres émis	776,90
Nombre d'actionnaires nouveaux	1

Rachats effectués

Montant	(61,779,83)
Nombre de titres rachetés	(620,00)
Nombre d'actionnaires sortants	(6)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values potentielles sur titres	(17,48)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(49,88)
Régularisation des sommes non distribuables	(5,25)
Frais de négociation	(35)

Capital au 31-12-2010

Montant	56,725,06
Nombre de titres	570,0
Nombre d'actionnaires	2