

En raison de l'indisponibilité, chez le gestionnaire, de la plupart des avis d'opérations, les mouvements opérés sur les comptes bancaires susvisés n'ont donné lieu à aucune imputation dans les livres comptables de la société **POS**. En conséquence, les soldes desdits comptes ne figurent pas au bilan de la société arrêté au 30 Juin 2012 et ce au même titre que la dette corrélative correspondant aux dividendes restant à payer à la même date.

Nous n'avons pas été en mesure, pour le même motif, de recueillir des éléments probants suffisants et appropriés pour nous assurer du montant des avoirs et des dettes qui auraient dû être enregistrés au bilan de la société **POS** au 30 Juin 2012. En conséquence, nous n'avons pas été en mesure de déterminer les ajustements qui étaient nécessaires.

Dans l'hypothèse où les mouvements précités auraient été comptabilisés par référence aux seuls relevés des comptes bancaires susvisés et en considérant la neutralité de toute erreur ou omission qui aurait pu, le cas échéant, être commise au niveau de la banque, les postes de disponibilités à l'actif et des autres créditeurs divers au passif seraient majorés à hauteur de 572.955 DT et ce sans aucune incidence sur l'actif net. Toujours, sous la même hypothèse, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représenteraient au 30 Juin 2012 une quote-part de 12,10% de l'actif corrigé sur cette base contre 11,99% de l'actif du bilan publié.

Conclusion avec réserve :

Sur la base de notre examen limité, et sous réserves des incidences de la situation décrite ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société **POS** arrêtés au 30 Juin 2012, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

La valeur comptable des placements en valeurs mobilières émises par la Banque Nationale Agricole (B.N.A) sous forme d'obligations et de certificats de dépôts s'élève, au 30 Juin 2012, à **56.016.642 DT**, représentant ainsi une quote-part de **11,33% de l'actif** de la société **POS**, soit 1,33% au delà du seuil de 10% autorisé par l'**article 29 du code des organismes de placement collectif**.

Tunis, le 26 Juillet 2012

Le commissaire aux comptes :
P/Financial Auditing & Consulting
Mohamed Neji HERGLI

BILAN
Arrêté au 30 Juin 2012
(exprimé en Dinars Tunisiens)

| | | Au 30 Juin | | Au 31 décembre |
|--|-----------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | | 2012 | 2011 | 2011 |
| ACTIF | | | | |
| Portefeuille-titres | 4 | <u>366 290 616</u> | <u>316 594 039</u> | <u>362 974 239</u> |
| Obligations | | 184 736 530 | 162 886 352 | 183 117 885 |
| BTA | | 125 800 628 | 102 043 439 | 126 587 444 |
| BTZc | | 29 946 069 | 28 341 974 | 29 135 285 |
| FCC | | 1 400 766 | 2 742 699 | 2 024 342 |
| OPCVM | | 24 406 623 | 20 579 574 | 22 109 285 |
| Placements monétaires et disponibilités | 5 | <u>127 616 795</u> | <u>145 906 560</u> | <u>155 624 097</u> |
| Placements monétaires | | 68 336 715 | 18 933 179 | 74 926 262 |
| Placements à terme | | 728 253 | 126 970 153 | 80 696 913 |
| Disponibilités | | 58 551 827 | 3 228 | 922 |
| Créances d'exploitation | 6 | <u>331 200</u> | <u>10 900</u> | <u>238 224</u> |
| Intérêts à recevoir | | 31 200 | 10 900 | 238 224 |
| Titres de créances échus | | 300 000 | - | - |
| TOTAL ACTIF | | <u>494 238 611</u> | <u>462 511 499</u> | <u>518 836 561</u> |
| PASSIF | | | | |
| Opérateurs créditeurs | 7 | 600 756 | 548 419 | 622 608 |
| Autres créditeurs divers | 8 | 591 614 | 1 481 787 | 3 025 199 |
| Total passif | | <u>1 192 369</u> | <u>2 030 207</u> | <u>3 647 807</u> |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | 9 | <u>483 599 624</u> | <u>451 139 648</u> | <u>495 921 912</u> |
| Sommes distribuables | | <u>9 446 618</u> | <u>9 341 644</u> | <u>19 266 842</u> |
| de la période | 10 | 9 443 442 | 9 340 130 | 19 265 179 |
| de l'exercice clos | | - | - | - |
| Report à nouveau | | 3 176 | 1 514 | 1 663 |
| Total actif net | | <u>493 046 242</u> | <u>460 481 293</u> | <u>515 188 754</u> |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | <u>494 238 611</u> | <u>462 511 499</u> | <u>518 836 561</u> |

ETAT DE RESULTAT
Période close le 30 Juin 2012
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

| | <u>Notes</u> | Période du 01/04 au 30/06/2012 | Période du 01/01 au 30/06/2012 | Période du 01/04 au 30/06/2011 | Période du 01/01 au 30/06/2011 | Période du 01/01 au 31/12/2011 |
|---|--------------|-----------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 11 | <u>4 915 937</u> | <u>8 892 604</u> | <u>4 277 106</u> | <u>7 750 761</u> | <u>15 090 004</u> |
| Revenus des obligations | | 1 955 934 | 3 849 749 | 1 865 093 | 3 704 065 | 7 263 168 |
| Revenus des BTA et BTZc | | 2 071 891 | 4 138 794 | 1 674 430 | 3 271 994 | 7 007 772 |
| Revenus des OPCVM & FCC | | 888 112 | 904 060 | 737 583 | 774 702 | 819 064 |
| Revenus des placements monétaires | 12 | <u>826 833</u> | <u>1 539 635</u> | <u>181 131</u> | <u>436 661</u> | <u>2 246 362</u> |
| Revenus des placements à terme | 13 | <u>297 146</u> | <u>800 786</u> | <u>1 181 537</u> | <u>2 265 308</u> | <u>3 433 009</u> |
| Total des revenus de placement | | 6 039 915 | 11 233 024 | 5 639 774 | 10 452 730 | 20 769 375 |
| Charges de gestion des placements | 14 | (600 756) | (1 215 937) | (548 420) | (1 067 627) | (2 259 503) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 5 439 160 | 10 017 087 | 5 091 354 | 9 385 103 | 18 509 872 |
| Autres charges d'exploitation | 15 | (158 479) | (316 753) | (145 318) | (282 995) | (593 801) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 5 280 681 | 9 700 334 | 4 946 036 | 9 102 108 | 17 916 071 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (358 024) | (256 892) | 121 342 | 238 022 | 1 349 108 |
| SOMMES DISTRIBUTIBLES DE LA PERIODE | | 4 922 657 | 9 443 442 | 5 067 378 | 9 340 130 | 19 265 179 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 358 024 | 256 892 | (121 342) | (238 022) | (1 349 108) |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | | (619 996) | (453 763) | (566 841) | (424 350) | (127 476) |
| Plus ou moins values réalisées sur titres | | (42 344) | (42 355) | - | - | - |
| Frais de négociation de titres | | - | - | - | - | (5) |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 4 618 340 | 9 204 216 | 4 379 195 | 8 677 758 | 17 788 589 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période close le 30 Juin 2012
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

| | Période du 01/04 au 30/06/2012 | Période du 01/01 au 30/06/2012 | Période du 01/04 au 30/06/2011 | Période du 01/01 au 30/06/2011 | Période du 01/01 au 31/12/2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| VARIATION DE L'ACTIF NET | | | | | |
| RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | | | | | |
| Résultat d'exploitation | 5 280 681 | 9 700 334 | 4 946 036 | 9 102 108 | 17 916 071 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | (619 996) | (453 763) | (566 841) | (424 350) | (127 476) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | (42 344) | (42 355) | - | - | - |
| Frais de négociation de titres | - | - | - | - | (5) |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | (19 263 588) | (19 263 588) | (16 214 670) | (16 214 670) | (16 214 670) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | | | | | |
| Souscriptions | | | | | |
| Capital | 226 752 600 | 316 339 500 | 108 131 400 | 194 883 200 | 394 006 700 |
| Régularisation des sommes non distribuables | (245 532) | (308 252) | (100 662) | (137 136) | (372 273) |
| Régularisation des sommes distribuables | (543 568) | 3 351 986 | (1 814 025) | 2 000 463 | 8 019 020 |
| Rachats | | | | | |
| Capital | (256 518 000) | (328 179 100) | (95 414 900) | (148 743 800) | (303 321 400) |
| Régularisation des sommes non distribuables | 270 754 | 321 682 | 93 606 | 115 534 | 290 166 |
| Régularisation des sommes distribuables | (510 351) | (3 608 956) | 599 496 | (1 762 287) | (6 669 608) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | (45 439 344) | (22 142 512) | (340 560) | 38 819 063 | 93 526 525 |
| ACTIF NET | | | | | |
| En début de période | 538 485 586 | 515 188 754 | 460 821 852 | 421 662 229 | 421 662 229 |
| En fin de période | 493 046 242 | 493 046 242 | 460 481 293 | 460 481 293 | 515 188 754 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | | | | |
| En début de période | 5 142 821 | 4 963 563 | 4 390 939 | 4 056 710 | 4 056 710 |
| En fin de période | 4 845 167 | 4 845 167 | 4 518 104 | 4 518 104 | 4 963 563 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | | | | | |
| En début de période | 104,706 | 103,794 | 104,948 | 103,941 | 103,941 |
| En fin de période | 101,760 | 101,760 | 101,919 | 101,919 | 103,794 |
| TAUX DE RENDEMENT | 3,59% | 3,58% | 3,70% | 3,83% | 3,70% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/06/2012

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

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

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2012, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

3.2- Evaluation des placements

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

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

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

3.3- Cession des placements

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

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :

Ce poste totalise, au 30 Juin 2012, la somme de 366.290.616 DT contre 316.594.039 DT au 30 Juin 2011 et se détaille comme suit :

| | Nombre de titres | Prix d'acquisition | Intérêts courus | Valeur au 30/06/2012 | % actif net | % actif |
|---------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------------------|---------------------------------|----------------------------|----------------------|
| I- OBLIGATIONS | | <u>180 937 329</u> | <u>3 799 201</u> | <u>184 736 530</u> | <u>37,47%</u> | <u>37,38%</u> |
| Tunisie Leasing 2007 | 20 000 | 400 000 | 20 560 | 420 560 | 0,09% | 0,09% |
| Tunisie Leasing 2007-1 | 15 000 | 300 000 | 7 968 | 307 968 | 0,06% | 0,06% |
| Tunisie Leasing 2007-2 | 15 000 | 300 000 | 6 612 | 306 612 | 0,06% | 0,06% |
| Tunisie Leasing 2008-1 | 15 000 | 300 000 | 48 | 300 048 | 0,06% | 0,06% |
| Tunisie Leasing 2008-2 | 15 000 | 600 000 | 18 504 | 618 504 | 0,13% | 0,13% |
| Tunisie Leasing 2008-3 | 10 000 | 400 000 | 8 864 | 408 864 | 0,08% | 0,08% |
| Tunisie Leasing 2009-1 | 7 500 | 300 000 | 5 172 | 305 172 | 0,06% | 0,06% |
| Tunisie Leasing 2009-2 | 9 250 | 555 000 | 5 861 | 560 861 | 0,11% | 0,11% |
| Tunisie Leasing 2010-1 | 20 000 | 1 200 000 | 4 048 | 1 204 048 | 0,24% | 0,24% |
| Tunisie Leasing 2010-2 | 30 000 | 2 400 000 | 64 008 | 2 464 008 | 0,50% | 0,50% |
| Tunisie Leasing 2011-1 | 30 000 | 2 400 000 | 6 360 | 2 406 360 | 0,49% | 0,49% |
| Tunisie Leasing 2011-2 | 30 000 | 3 000 000 | 95 976 | 3 095 976 | 0,63% | 0,63% |
| Tunisie Leasing 2011-3 | 40 000 | 4 000 000 | 78 752 | 4 078 752 | 0,83% | 0,83% |
| Tunisie Leasing 2012-1 | 20 000 | 2 000 000 | 9 040 | 2 009 040 | 0,41% | 0,41% |
| Tunisie Leasing Subordonné 2009 | 15 000 | 900 000 | 26 928 | 926 928 | 0,19% | 0,19% |
| Tunisie Leasing Subordonné 2010 | 20 050 | 1 604 000 | 20 595 | 1 624 595 | 0,33% | 0,33% |
| AB 2008/15A | 10 000 | 733 320 | 4 280 | 737 600 | 0,15% | 0,15% |
| AB 2008/20A | 30 000 | 2 400 000 | 15 096 | 2 415 096 | 0,49% | 0,49% |
| AB 2009/15A | 60 000 | 5 199 600 | 140 304 | 5 339 904 | 1,08% | 1,08% |
| AB 2010 | 30 000 | 2 799 990 | 83 784 | 2 883 774 | 0,58% | 0,58% |
| AIL2007 | 10 000 | 200 000 | 5 920 | 205 920 | 0,04% | 0,04% |
| AIL2008 | 10 000 | 400 000 | 15 632 | 415 632 | 0,08% | 0,08% |
| AIL2009-1 | 7 000 | 280 000 | 5 130 | 285 130 | 0,06% | 0,06% |
| AIL2010-1 | 15 000 | 900 000 | 8 700 | 908 700 | 0,18% | 0,18% |
| AIL2011-1 | 20 000 | 1 600 000 | 12 912 | 1 612 912 | 0,33% | 0,33% |
| AIL 2012-1 | 30 000 | 3 000 000 | 18 552 | 3 018 552 | 0,61% | 0,61% |
| AMEN BANK 2007 | 20 000 | 1 000 000 | 15 616 | 1 015 616 | 0,21% | 0,21% |
| AMEN BANK 2011-1 | 50 000 | 5 000 000 | 186 000 | 5 186 000 | 1,05% | 1,05% |
| ATB 2007/1 | 50 000 | 4 000 000 | 18 280 | 4 018 280 | 0,81% | 0,81% |
| ATB SUB 2009 | 50 000 | 4 375 000 | 17 680 | 4 392 680 | 0,89% | 0,89% |
| ATL 2006/1 | 27 000 | 540 000 | 1 231 | 541 231 | 0,11% | 0,11% |
| ATL 2007-2 | 30 000 | 600 000 | 25 992 | 625 992 | 0,13% | 0,13% |
| ATL 2008/1 | 30 000 | 600 000 | 2 736 | 602 736 | 0,12% | 0,12% |
| ATL 2008/SUBOR | 15 000 | 1 500 000 | 72 060 | 1 572 060 | 0,32% | 0,32% |
| ATL 2009 | 30 000 | 1 200 000 | 8 256 | 1 208 256 | 0,25% | 0,24% |
| ATL 2009/2 | 19 000 | 1 900 000 | 51 042 | 1 951 042 | 0,40% | 0,39% |
| ATL 2009/3 | 30 000 | 1 800 000 | 30 864 | 1 830 864 | 0,37% | 0,37% |

| | Nombre de titres | Prix d'acquisition | Intérêts courus | Valeur au 30/06/2012 | % actif net | % actif |
|-----------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|-------------------------|-------------------|------------|
| ATL 2010-1 | 75 000 | 6 000 000 | 225 120 | 6 225 120 | 1,26% | 1,26% |
| ATL 2010-2 | 35 500 | 3 550 000 | 66 229 | 3 616 229 | 0,73% | 0,73% |
| ATL 2011 | 30 000 | 3 000 000 | 56 976 | 3 056 976 | 0,62% | 0,62% |
| ATL 2012-1 | 30 000 | 3 000 000 | 12 528 | 3 012 528 | 0,61% | 0,61% |
| BH 2007 | 70 000 | 4 200 000 | 91 952 | 4 291 952 | 0,87% | 0,87% |
| BH 2009 | 60 000 | 6 000 000 | 106 560 | 6 106 560 | 1,24% | 1,24% |
| BNA SUB 2009 | 50 000 | 3 999 500 | 40 240 | 4 039 740 | 0,82% | 0,82% |
| BTE 2009 | 41 100 | 3 288 000 | 109 425 | 3 397 425 | 0,69% | 0,69% |
| BTE 2010 CAT A 10 ANS | 40 000 | 3 600 000 | 117 856 | 3 717 856 | 0,75% | 0,75% |
| BTE 2010 CAT B 20 ANS | 10 000 | 950 000 | 34 984 | 984 984 | 0,20% | 0,20% |
| BTE 2011 CAT B 20 ANS | 25 000 | 2 500 000 | 48 840 | 2 548 840 | 0,52% | 0,52% |
| BTE 2011 CAT A 7 ANS | 27 500 | 2 750 000 | 42 460 | 2 792 460 | 0,57% | 0,57% |
| BTK 2009 | 50 000 | 4 333 139 | 52 960 | 4 386 099 | 0,89% | 0,89% |
| CIL 2005/1 | 15 000 | 300 000 | 11 976 | 311 976 | 0,06% | 0,06% |
| CIL 2007/1 | 15 000 | 300 000 | 7 332 | 307 332 | 0,06% | 0,06% |
| CIL 2007/2 | 15 000 | 300 000 | 5 544 | 305 544 | 0,06% | 0,06% |
| CIL 2008 SUB | 10 000 | 1 000 000 | 26 624 | 1 026 624 | 0,21% | 0,21% |
| CIL 2008/1 | 15 000 | 600 000 | 26 172 | 626 172 | 0,13% | 0,13% |
| CIL 2009/1 | 5 000 | 300 000 | 12 516 | 312 516 | 0,06% | 0,06% |
| CIL 2009/1 TMM+1 | 5 000 | 300 000 | 10 556 | 310 556 | 0,06% | 0,06% |
| CIL 2009/2 | 10 000 | 600 000 | 16 696 | 616 696 | 0,13% | 0,12% |
| CIL 2009/3 | 18 000 | 1 080 000 | 19 080 | 1 099 080 | 0,22% | 0,22% |
| CIL 2010/1 | 20 000 | 1 600 000 | 61 872 | 1 661 872 | 0,34% | 0,34% |
| CIL 2010/2 | 30 000 | 2 400 000 | 67 944 | 2 467 944 | 0,50% | 0,50% |
| CIL 2011/1 | 30 250 | 2 420 000 | 31 896 | 2 451 896 | 0,50% | 0,50% |
| CIL 2012/1 | 20 000 | 2 000 000 | 24 464 | 2 024 464 | 0,41% | 0,41% |
| MEUBLATEX 2008 | 10 000 | 1 000 000 | 36 352 | 1 036 352 | 0,21% | 0,21% |
| MEUBLATEX 2010 TRB | 100 | 10 000 | 78 | 10 078 | 0,00% | 0,00% |
| MOURADI PALACE 2005 | 3 000 | 60 000 | 67 | 60 067 | 0,01% | 0,01% |
| SIHM2008 | 14 000 | 1 120 000 | 45 909 | 1 165 909 | 0,24% | 0,24% |
| STAR 2004 | 2 400 | 2 400 000 | 24 461 | 2 424 461 | 0,49% | 0,49% |
| STB2008-16A/1 | 7 500 | 562 500 | 2 976 | 565 476 | 0,11% | 0,11% |
| STB2008-20A/1 | 20 000 | 1 600 000 | 8 880 | 1 608 880 | 0,33% | 0,33% |
| STB2008-25A/1 | 70 000 | 5 880 000 | 34 160 | 5 914 160 | 1,20% | 1,20% |
| STB2010/1 +0.7% | 20 000 | 1 600 000 | 15 216 | 1 615 216 | 0,33% | 0,33% |
| STB2010/1 5.3% | 50 000 | 4 333 000 | 50 320 | 4 383 320 | 0,89% | 0,89% |
| STB 2011 | 30 000 | 3 000 000 | 62 400 | 3 062 400 | 0,62% | 0,62% |
| STM2007 | 8 000 | 480 000 | 19 366 | 499 366 | 0,10% | 0,10% |
| UNIFACTOR 2008 | 10 000 | 200 000 | 3 104 | 203 104 | 0,04% | 0,04% |
| UNIFACT 2010 TMM+1 | 10 000 | 800 000 | 12 008 | 812 008 | 0,16% | 0,16% |
| UIB 2009 CAT C | 100 000 | 9 000 000 | 402 800 | 9 402 800 | 1,91% | 1,90% |
| UIB 2011-1 | 30 000 | 3 000 000 | 128 064 | 3 128 064 | 0,63% | 0,63% |
| UIB2011-2 | 65 000 | 6 500 000 | 128 232 | 6 628 232 | 1,34% | 1,34% |
| CHO 2009 | 5 000 | 500 000 | 11 408 | 511 408 | 0,10% | 0,10% |
| MEUBLATEX 2010 TRA | 7 000 | 700 000 | 5 466 | 705 466 | 0,14% | 0,14% |

| | Nombre de titres | Prix d'acquisition | Intérêts courus | Valeur au 30/06/2012 | % actif net | % actif |
|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|-------------------------|-------------------|---------------|
| HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1 | 20 000 | 1 200 000 | 34 064 | 1 234 064 | 0,25% | 0,25% |
| HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1,5 | 20 000 | 1 200 000 | 44 352 | 1 244 352 | 0,25% | 0,25% |
| HAN LEASE2010 | 30 000 | 1 800 000 | 2 688 | 1 802 688 | 0,37% | 0,36% |
| HAN LEASE2010-2 | 34 000 | 2 720 000 | 70 638 | 2 790 638 | 0,57% | 0,56% |
| ELWIFAK 2010 TMM+0,775 | 20 000 | 1 600 000 | 26 704 | 1 626 704 | 0,33% | 0,33% |
| ATTIJ LEAS 2010-1 | 30 000 | 2 400 000 | 80 640 | 2 480 640 | 0,50% | 0,50% |
| ATTIJ LEAS 2011 | 30 000 | 3 000 000 | 66 888 | 3 066 888 | 0,62% | 0,62% |
| ATTIJARI LEASING 2012-1 | 15 000 | 1 500 000 | 6 468 | 1 506 468 | 0,31% | 0,30% |
| ATTIJ BANK 2010 | 20 000 | 1 714 280 | 27 328 | 1 741 608 | 0,35% | 0,35% |
| II- Titres émis par l'Etat | | 145 286 533 | 10 460 164 | 155 746 697 | 31,59% | 31,51% |
| BTA | | 122 258 826 | 3 541 802 | 125 800 628 | 25,51% | 25,45% |
| BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans | 19 665 | 19 738 315 | 157 619 | 19 895 934 | 4,04% | 4,03% |
| BTA à 7,5% -04/2014 sur 10 ans | 20 000 | 20 137 958 | 256 432 | 20 394 390 | 4,14% | 4,13% |
| BTA 7% -02/2015 sur 10 ans | 26 600 | 26 718 061 | 583 604 | 27 301 665 | 5,54% | 5,52% |
| BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans | 17 260 | 17 350 506 | 1 120 436 | 18 470 942 | 3,75% | 3,74% |
| BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans | 6 735 | 6 666 303 | 90 933 | 6 757 236 | 1,37% | 1,37% |
| BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans | 27 000 | 25 814 593 | 1 137 490 | 26 952 084 | 5,47% | 5,45% |
| BTA 5,50% -10/2018 sur 10 ans | 6 000 | 5 833 091 | 195 287 | 6 028 378 | 1,22% | 1,22% |
| BTZc | | 23 027 707 | 6 918 362 | 29 946 069 | 6,07% | 6,06% |
| BTZc Octobre 2018 | 12 000 | 6 420 000 | 1 279 764 | 7 699 764 | 1,56% | 1,56% |
| BTZc 10/10/2016 | 10 000 | 5 133 807 | 1 907 412 | 7 041 219 | 1,43% | 1,42% |
| BTZc 10/10/2016 | 15 000 | 8 023 500 | 2 634 809 | 10 658 309 | 2,16% | 2,16% |
| BTZc 10/10/2016 | 6 400 | 3 450 400 | 1 096 377 | 4 546 777 | 0,92% | 0,92% |
| III- Titres des FCC | | 1 393 948 | 6 818 | 1 400 766 | 0,28% | 0,28% |
| FCC1 P2 12/08/2014 | 1 500 | 1 340 858 | 6 596 | 1 347 454 | 0,27% | 0,27% |
| FCC2 P1 12/08/2014 | 5 000 | 53 090 | 222 | 53 312 | 0,01% | 0,01% |
| IV- Titres des OPCVM | | 24 437 365 | (30 741) | 24 406 623 | 4,95% | 4,94% |
| AL AMANAH | 8 435 | 867 379 | (29 555) | 837 823 | 0,17% | 0,17% |
| FCP SALAMETT CAP | 140 000 | 1 453 626 | 285 594 | 1 739 220 | 0,35% | 0,35% |
| FCP SALAMETT PLUS | 67 899 | 698 370 | 310 | 698 681 | 0,14% | 0,14% |
| FINA O SICAV | 5 350 | 555 349 | (9 056) | 546 294 | 0,11% | 0,11% |
| MILLENIUM SICAV | 20 504 | 2 179 661 | (52 822) | 2 126 839 | 0,43% | 0,43% |
| SICAV TRESOR | 63 164 | 6 608 227 | (180 784) | 6 427 442 | 1,30% | 1,30% |
| TUNISO EMIRATIES SICAV | 51 979 | 5 288 156 | (25 802) | 5 262 354 | 1,07% | 1,06% |
| UNIVERS OBLIG | 66 038 | 6 786 597 | (18 626) | 6 767 970 | 1,37% | 1,37% |
| Total | | 352 055 175 | 14 235 442 | 366 290 616 | 74,29% | 74,11% |

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :**5.1. Placements monétaires :**

Ce poste totalise au 30 Juin 2012, la somme de 68.336.715 DT contre 18.933.179 DT au 30 Juin 2011 et se détaille comme suit :

| | Nombre de titres | Prix d'acquisition | Intérêts courus | Valeur au 30/06/2012 | % actif net | % actif |
|--|------------------|--------------------|------------------|----------------------|---------------|---------------|
| I- Billets de trésorerie | | 10 061 931 | 90 361 | 10 152 291 | 2,06% | 2,05% |
| <i>I.1 Titres à échéance supérieure à un an</i> | | 1 800 000 | 32 822 | 1 832 822 | 0,37% | 0,37% |
| SIHM | 1 300 | 1 300 000 | 24 689 | 1 324 689 | 0,27% | 0,27% |
| SITS | 500 | 500 000 | 8 133 | 508 133 | 0,10% | 0,10% |
| <i>I.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i> | | 8 261 931 | 57 538 | 8 319 469 | 1,69% | 1,68% |
| CIL | 40 | 1 922 360 | 34 843 | 1 957 203 | 0,40% | 0,40% |
| HANNIBAL | 40 | 1 979 077 | 459 | 1 979 536 | 0,40% | 0,40% |
| SIHM | 400 | 400 000 | 8 278 | 408 278 | 0,08% | 0,08% |
| UNIFACTOR | 80 | 3 960 494 | 13 958 | 3 974 452 | 0,81% | 0,80% |
| II- Certificats de dépôt | | 56 019 048 | 2 165 376 | 58 184 424 | 11,80% | 11,77% |
| <i>II.1 Titres à échéance supérieure à un an</i> | | 6 000 000 | 207 522 | 6 207 522 | 1,26% | 1,26% |
| BTE | 12 | 6 000 000 | 207 522 | 6 207 522 | 1,26% | 1,26% |
| <i>II.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i> | | 50 019 048 | 1 957 854 | 51 976 902 | 10,54% | 10,52% |
| BNA | 104 | 50 019 048 | 1 957 854 | 51 976 902 | 10,54% | 10,52% |
| <i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i> | | 0 | 0 | 0 | 0,00% | 0,00% |
| Total | | 66 080 978 | 2 255 737 | 68 336 715 | 13,86% | 13,83% |

5.2. Placements à terme :

Ce poste totalise au 30 Juin 2012 la somme de 728.253 DT contre 126.970.153 DT au 30 Juin 2011 et se détaille comme suit :

| | Nombre de titres | Prix d'acquisition | Intérêts courus | Valeur au 30/06/2012 | % actif net | % actif |
|------------------------------------|------------------|--------------------|-----------------|----------------------|--------------|--------------|
| I- Placements à court terme | | 724 000 | 4 253 | 728 253 | 0,15% | 0,15% |
| Placements en comptes à terme BNA | 724 | 724 000 | 4 253 | 728 253 | 0,15% | 0,15% |

| | | | | | |
|--------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|--------------|
| II- Placements à long terme | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0,00%</u> | <u>0,00%</u> |
| Placements en comptes à terme BNA | | | | - | |
| Total | 724 000 | 4 253 | 728 253 | 0,15% | 0,15% |

5.3. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | 30 Juin 2012 | 30 Juin 2011 | 31 Décembre 2011 |
|--|-------------------|--------------|------------------|
| Avoirs en banque | 58 543 215 | 3 397 | 1 142 |
| Encaissements perçus et non encore comptabilisés | (120) | (120) | (120) |
| Montant comptabilisés et non encore décaissés | (6 666) | - | - |
| Sommes à régler: | (202) | (100) | (100) |
| Rachats | - | - | - |
| Autres | (202) | (100) | (100) |
| Placements à régler | - | - | - |
| Sommes à encaisser | 15 599 | 51 | - |
| Total | 58 551 827 | 3 228 | 922 |

5.4. Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités :

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers tel qu'approuvé par arrêté du ministre des finances du 29 avril 2010.

Au 30 Juin 2012, le ratio susvisé s'élève à **11,99%** et a été calculé comme suit :

| | Valeur au 30/06/2012 | % actif |
|---|----------------------|---------------|
| I- Liquidités | 59 280 080 | 11,99% |
| I.1- Placements à terme | 728 253 | 0,15% |
| I.2- Disponibilités | 58 551 827 | 11,85% |
| II- Quasi-liquidités | 0 | 0,00% |
| II.1- Bons de trésor à court terme | - | 0,00% |
| II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an | - | 0,00% |
| II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an | - | 0,00% |
| Total Général (A) = (I + II) | 59 280 080 | |
| Total Actif (B) | 494 238 611 | |
| Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B) | | 11,99% |

NOTE 6 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | 30 Juin 2012 | 30 Juin 2011 | 31 Décembre 2011 |
|---|-----------------|-----------------|---------------------|
| Intérêts à recevoir | 31 200 | 10 900 | 238 224 |
| Intérêts échus et non encaissés sur Obligations | 31 200 | - | - |
| Intérêts échus et non encaissés sur Billets de Trésorerie | - | 10 900 | 238 224 |
| Titres de créances échus | 300 000 | - | - |
| Obligations échues et non encore remboursées | 300 000 | - | - |
| Total | 331 200 | 10 900 | 238 224 |

NOTE 7 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | 30 Juin 2012 | 30 Juin 2011 | 31 Décembre 2011 |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|---------------------|
| Gestionnaire (BNA Capitaux) | 375 472 | 342 762 | 389 130 |
| Dépositaire (BNA) | 225 283 | 205 657 | 233 478 |
| Total | 600 756 | 548 419 | 622 608 |

NOTE 8 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | 30 Juin 2012 | 30 Juin 2011 | 31 Décembre 2011 |
|--------------------------------------|-----------------|------------------|---------------------|
| Dividendes à payer | 313 286 | - | - |
| Administrateurs - Jetons de présence | 14 918 | 14 877 | 30 000 |
| Commissaire aux comptes | 29 945 | 9 918 | 20 000 |
| Conseil du marché Financier (CMF) | 40 363 | 38 431 | 44 856 |
| Rachats | 171 023 | 1 403 579 | 2 916 408 |
| Retenues à la source à payer | 6 000 | 1 059 | - |
| Autres | 16 078 | 13 924 | 13 935 |
| Total | 591 614 | 1 481 787 | 3 025 199 |

NOTE 9 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | 30 Juin 2012 | 30 Juin 2011 | 31 Décembre 2011 |
|---|-------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Capital au début de période | | | |
| Montant | 496 356 300 | 405 671 000 | 405 671 000 |
| Nombre de titres | 4 963 563 | 4 056 710 | 4 056 710 |
| Nombre d'actionnaires | 3 652 | 3 602 | 3 602 |
| Souscriptions réalisées | | | |
| Montant | 316 339 500 | 194 883 200 | 394 006 700 |
| Nombre de titres | 3 163 395 | 1 948 832 | 3 940 067 |
| Rachats effectués | | | |
| Montant | (328 179 100) | (148 743 800) | (303 321 400) |
| Nombre de titres | (3 281 791) | (1 487 438) | (3 033 214) |
| Capital fin de période | | | |
| Montant | 484 516 700 | 451 810 400 | 496 356 300 |
| Nombre de titres | 4 845 167 | 4 518 104 | 4 963 563 |
| Nombre d'actionnaires | 3 739 | 3 542 | 3 652 |
| Sommes non distribuables de la période | (482 688) | (445 952) | (209 588) |
| 1- Résultat non distribuable | (496 118) | (424 350) | (127 482) |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (453 763) | (424 350) | (127 476) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | (42 355) | - | - |
| Frais de négociation de titres | - | - | (5) |
| 2- Régularisation des sommes non distribuables | 13 429 | (21 601) | (82 106) |
| Aux émissions | (308 252) | (137 136) | (372 273) |
| Aux rachats | 321 682 | 115 534 | 290 166 |
| Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos | (434 388) | (224 800) | (224 800) |
| Total | 483 599 624 | 451 139 648 | 495 921 912 |

NOTE 10 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | 30 Juin 2012 | 30 Juin 2011 | 31 Décembre 2011 |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| Résultat d'exploitation | 9 700 334 | 9 102 108 | 17 916 071 |
| Régularisation lors des souscriptions d'actions | 3 349 913 | 2 000 035 | 8 017 924 |
| Régularisation lors des rachats d'actions | (3 606 805) | (1 762 013) | (6 668 817) |
| Total | 9 443 442 | 9 340 130 | 19 265 179 |

NOTE 11 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | Période du | | Période du 01/01 au 31/12/2011 |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| | 01/04 au 30/06/2012 | 01/04 au 30/06/2011 | |
| Revenus des obligations | 1 955 934 | 1 865 093 | 7 263 168 |
| Intérêts courus | (77 801) | (273 518) | 200 198 |
| Intérêts échus | 2 033 735 | 2 138 610 | 7 062 971 |
| Revenus des BTA & BTZc | 2 071 891 | 1 674 430 | 7 007 772 |
| Intérêts courus | (216 591) | (476 126) | 2 248 029 |
| Intérêts échus | 2 288 481 | 2 150 556 | 4 759 743 |
| Revenus des FCC | 14 911 | 30 812 | 112 293 |
| Intérêts courus | (789) | (1 973) | (10 560) |
| Intérêts échus | 15 700 | 32 786 | 122 853 |
| Revenus des OPCVM | 873 201 | 706 771 | 706 771 |
| Total | 4 915 937 | 4 277 106 | 15 090 004 |

NOTE 12 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | Période du | | Période du 01/01 au 31/12/2011 |
|--|------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| | 01/04 au 30/06/2012 | 01/04 au 30/06/2011 | |
| Revenus des billets de trésorerie | 94 845 | 68 307 | 402 536 |
| Intérêts courus | (1 473) | (130 714) | (133 512) |
| Intérêts échus | 96 318 | 199 021 | 536 048 |

| | | | |
|---|----------------|----------------|------------------|
| Revenus des certificats de dépôt | 716 280 | 110 966 | 1 838 247 |
| Intérêts courus | 450 638 | 5 375 | 996 034 |
| Intérêts échus | 265 642 | 105 591 | 842 213 |
| Revenus des bons de trésor à court terme | 5 245 | - | - |
| Intérêts courus | - | - | - |
| Intérêts échus | 5 245 | - | - |
| Intérêts des comptes de dépôt | 10 463 | 1 859 | 5 578 |
| Total | 826 833 | 181 131 | 2 246 362 |

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | Période du | | Période du |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 01/04 au 30/06/2012 | 01/04 au 30/06/2011 | 01/01 au 31/12/2011 |
| Revenus des placements en compte BNA | 297 146 | 1 181 537 | 3 433 009 |
| Intérêts courus | (165 129) | (133 250) | (185 394) |
| Intérêts échus | 462 274 | 1 314 787 | 3 618 403 |
| Total | 297 146 | 1 181 537 | 3 433 009 |

NOTE 14 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | Période du | | Période du |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 01/04 au 30/06/2012 | 01/04 au 30/06/2011 | 01/01 au 31/12/2011 |
| Rémunération du gestionnaire (*) | 375 472 | 342 762 | 1 412 189 |
| Rémunération du dépositaire (**) | 225 283 | 205 657 | 847 314 |
| Total | 600 756 | 548 420 | 2 259 503 |

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

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

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

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

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

NOTE 15 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | Période du | | Période du 01/01 au 31/12/2011 |
|---|------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| | 01/04 au 30/06/2012 | 01/04 au 30/06/2011 | |
| Jetons de présence | 7 459 | 7 479 | 30 000 |
| Redevance CMF | 127 279 | 116 191 | 478 708 |
| Honoraires | 4 973 | 4 986 | 20 000 |
| Rémunération du Président du Conseil d'Administration | 1 376 | 1 376 | 5 623 |
| Rémunération du Directeur Général | 2 353 | 2 353 | 9 412 |
| TCL | 13 777 | 10 791 | 41 559 |
| Diverses charges d'exploitation | 1 263 | 2 141 | 8 498 |
| Total | 158 479 | 145 318 | 593 801 |