

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2014

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société POS pour la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2014, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 419.515.556 DT et un résultat de la période de 4.232.948 DT.

I. – Rapport sur les états financiers trimestriels :

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Placement Obligataire SICAV (POS), comprenant le bilan au 30 Juin 2014, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Etendue de l'examen :

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

Fondement de notre conclusion avec réserve

Antérieurement à 2012, la procédure de mise en paiement des dividendes détachés des actions émises par la société POS, prévoyait, annuellement l'ouverture d'un compte courant bancaire spécifique auprès des guichets du dépositaire et dédié à cet effet. Chacun des différents comptes ouverts est alimenté par le montant global des dividendes devenus exigibles au titre des sommes distribuables relatives à l'exercice comptable concerné par la distribution. Les différents paiements effectués au profit des bénéficiaires au titre de leurs droits aux dividendes transitent, ensuite, par chacun des comptes bancaires concernés. Par ailleurs, la même procédure mettait à la charge des différentes agences du réseau de la banque l'obligation de transmettre au dépositaire, par fax, les pièces de débit correspondant à toute opération de règlement desdits dividendes à des fins de contrôle.

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 2014 et ce au même titre que la dette corrélative correspondant aux dividendes restant à payer à la même date.

Le processus de régularisation de cette situation entamé durant le premier trimestre de l'exercice 2013, n'a pas encore été finalisé à la date du présent rapport.

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 2014. 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 créanciers divers au passif seraient majorés à hauteur de 404.450 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 titres de créances négociables à échéance inférieure à une année, représenteraient au 30 Juin 2014 une quote-part de 20,05% de l'actif corrigé sur cette base contre 19,98% 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 trimestriels de la société POS arrêtés au 30 Juin 2014, 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

Les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de titres de créances négociables à échéance inférieure à une année, représentent au 30 Juin 2014 **19,98% de l'actif** de la société POS, soit 0,02% en deçà du seuil de 20% prévu par l'**article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001** portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

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 2014, à **78.326.707 DT**, représentant ainsi une quote-part de **18,67% de l'actif** de la société POS, soit 8,67% au-delà du seuil de 10% autorisé par l'**article 29 du code des organismes de placement collectif**.

Tunis, le 30 Juillet 2014

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

BILAN
Arrêté au 30 Juin 2014
(exprimé en Dinars Tunisiens)

		Au 30 Juin		Au 31 décembre 2013
		2014	2013	
ACTIF				
Portefeuille-titres	4	<u>312 170 502</u>	<u>365 861 556</u>	<u>354 653 102</u>
Obligations		176 155 230	185 096 722	177 987 097
BTA		84 239 950	125 667 497	126 390 835
BTZc		33 476 698	31 653 803	32 557 873
FCC		752 863	1 025 390	880 357
OPCVM		17 545 761	22 418 144	16 836 940
Placements monétaires et disponibilités	5	<u>107 322 054</u>	<u>87 358 124</u>	<u>30 682 764</u>
Placements monétaires		87 480 307	77 919 484	12 894 198
Disponibilités		19 841 747	9 438 640	17 788 566
Créances d'exploitation	7	<u>23 000</u>	<u>351 692</u>	<u>27 900</u>
Intérêts à recevoir		23 000	36 092	27 900
Titres de créances échus		-	315 600	-
TOTAL ACTIF		419 515 556	453 571 373	385 363 766
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	485 365	543 099	494 263
Autres créditeurs divers	9	4 104 795	698 794	2 698 622
Total passif		4 590 160	1 241 893	3 192 885
ACTIF NET				
Capital	10	<u>406 067 828</u>	<u>442 831 716</u>	<u>366 671 765</u>
Sommes distribuables		<u>8 857 568</u>	<u>9 497 764</u>	<u>15 499 116</u>
de la période	11	8 857 015	9 495 636	15 497 357
de l'exercice clos		-	-	-
Report à nouveau		553	2 127	1 760
Total actif net		414 925 396	452 329 480	382 170 881
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		419 515 556	453 571 373	385 363 766

ETAT DE RESULTAT
Période close le 30 Juin 2014
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>Période du 01/04 au 30/06/2014</u>	<u>Période du 01/01 au 30/06/2014</u>	<u>Période du 01/04 au 30/06/2013</u>	<u>Période du 01/01 au 30/06/2013</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2013</u>
Revenus du portefeuille-titres	12	<u>4 219 593</u>	<u>7 963 899</u>	<u>4 988 035</u>	<u>9 119 143</u>	<u>17 788 796</u>
Revenus des obligations		2 092 963	4 188 631	2 152 086	4 201 020	8 571 501
Revenus des BTA et BTZc		1 515 532	3 154 163	2 102 748	4 172 964	8 449 215
Revenus des OPCVM & FCC		611 097	621 105	733 201	745 159	768 080
Revenus des placements monétaires	13	<u>1 066 952</u>	<u>1 629 056</u>	<u>925 606</u>	<u>1 578 999</u>	<u>3 041 408</u>
Total des revenus de placement		<u>5 286 545</u>	<u>9 592 955</u>	<u>5 913 641</u>	<u>10 698 142</u>	<u>20 830 204</u>
Charges de gestion des placements	14	(485 365)	(938 818)	(543 099)	(1 062 653)	(2 101 544)
REVENU NET DES PLACEMENTS		<u>4 801 180</u>	<u>8 654 136</u>	<u>5 370 542</u>	<u>9 635 489</u>	<u>18 728 660</u>
Autres charges d'exploitation	15	(133 845)	(258 398)	(147 454)	(287 009)	(567 914)
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>4 667 335</u>	<u>8 395 738</u>	<u>5 223 088</u>	<u>9 348 480</u>	<u>18 160 746</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		327 409	461 277	(4 476)	147 156	(2 663 389)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		<u>4 994 744</u>	<u>8 857 015</u>	<u>5 218 611</u>	<u>9 495 636</u>	<u>15 497 357</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(327 409)	(461 277)	4 476	(147 156)	2 663 389
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		(434 387)	530 112	(524 301)	(342 916)	(53 462)
Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres		-	(402 876)	-	(11)	99 584
Frais de négociation de titres		-	-	-	-	(6 442)
RESULTAT DE LA PERIODE		<u>4 232 948</u>	<u>8 522 974</u>	<u>4 698 787</u>	<u>9 005 554</u>	<u>18 200 426</u>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Exercice clos le 30 Juin 2014
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2014	Période du 01/01 au 30/06/2014	Période du 01/04 au 30/06/2013	Période du 01/01 au 30/06/2013	Période du 01/01 au 31/12/2013
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	4 667 335	8 395 738	5 223 088	9 348 480	18 160 746
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(434 387)	530 112	(524 301)	(342 916)	(53 462)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	(402 876)	-	(11)	99 584
Frais de négociation de titres	-	-	-	-	(6 442)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(16 494 578)	(16 494 578)	(16 822 761)	(16 822 761)	(16 822 761)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
Souscriptions					
Capital	106 745 000	180 465 700	87 982 600	166 985 600	274 929 400
Régularisation des sommes non distribuables	(1 543)	11 136	(113 339)	(178 207)	(335 815)
Régularisation des sommes distribuables	4 152 971	7 669 024	3 318 578	6 736 386	9 916 393
Rachats					
Capital	(85 699 100)	(141 199 700)	(88 375 200)	(143 145 100)	(327 720 200)
Régularisation des sommes non distribuables	(70)	(8 309)	109 381	155 614	401 965
Régularisation des sommes distribuables	(3 599 007)	(6 211 733)	(3 435 553)	(5 777 362)	(11 768 282)
VARIATION DE L'ACTIF NET	9 336 620	32 754 515	(12 637 507)	16 959 724	(53 198 874)
ACTIF NET					
En début de période	405 588 776	382 170 881	464 966 987	435 369 756	435 369 756
En fin de période	414 925 396	414 925 396	452 329 480	452 329 480	382 170 881
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	3 852 250	3 670 049	4 440 288	4 197 957	4 197 957
En fin de période	4 062 709	4 062 709	4 436 362	4 436 362	3 670 049
VALEUR LIQUIDATIVE					
En début de période	105,286	104,132	104,715	103,709	103,709
En fin de période	102,130	102,130	101,959	101,959	104,132
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,06%	4,30%	4,05%	4,01%	4,09%

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

Placement Obligataire SICAV est une société d'investissement à capital variable, de distribution obligataire, 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 2014, 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 distribuée. 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :

4.1. Composition du portefeuille-titres :

Ce poste totalise, au 30 Juin 2014, la somme de 312.170.502 DT contre 365.861.556 DT au 30 Juin 2013 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Décote/ Surcote	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2014	% actif net	% actif
I- Obligations		<u>164 451 552</u>		<u>3 691 838</u>		<u>168 143 390</u>	<u>40,52%</u>	<u>40,08%</u>
AIL 2010-1	15 000	300 000	-	2 904	-	302 904	0,07%	0,07%
AIL 2011-1	20 000	800 000	-	6 448	-	806 448	0,19%	0,19%
AIL 2012-1	30 000	1 800 000	-	11 136	-	1 811 136	0,44%	0,43%
AIL 2013-1	30 000	2 400 000	-	11 424	-	2 411 424	0,58%	0,57%
AIL 2014-1	20 000	2 000 000	-	8 480	-	2 008 480	0,48%	0,48%
AB 2008/15A	10 000	599 980	-	3 504	-	603 484	0,15%	0,14%
AB 2008/20A	30 000	2 100 000	-	13 200	-	2 113 200	0,51%	0,50%
AB 2009/15A	60 000	4 399 200	-	147 120	-	4 546 320	1,10%	1,08%
AB 2010	30 000	2 399 777	-	89 040	-	2 488 817	0,60%	0,59%
AMEN BANK 2007	20 000	600 000	-	11 504	-	611 504	0,15%	0,15%
AMEN BANK 2011-1	50 000	4 000 000	-	148 680	-	4 148 680	1,00%	0,99%
AMEN BANK 2012 - Taux Fixe	20 000	1 800 000	-	70 768	-	1 870 768	0,45%	0,45%
AMEN BANK 2012 - Taux Variable	57 198	5 147 820	-	205 948	-	5 353 768	1,29%	1,28%
ATB 2007/1	50 000	3 600 000	-	19 600	-	3 619 600	0,87%	0,86%
ATB SUB 2009	50 000	3 125 000	-	15 720	-	3 140 720	0,76%	0,75%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 500 000	-	72 036	-	1 572 036	0,38%	0,37%
ATL 2009/2	19 000	1 140 000	-	38 122	-	1 178 122	0,28%	0,28%
ATL 2009/3	30 000	600 000	-	12 864	-	612 864	0,15%	0,15%
ATL 2010-1	75 000	3 000 000	-	112 560	-	3 112 560	0,75%	0,74%
ATL 2010-2	35 500	2 840 000	-	65 150	-	2 905 150	0,70%	0,69%

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Décote/ Surcote	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2014	% actif net	% actif
ATL 2011	30 000	3 000 000	-	56 712	-	3 056 712	0,74%	0,73%
ATL 2012-1	30 000	1 800 000	-	7 512	-	1 807 512	0,44%	0,43%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	-	20 864	-	2 020 864	0,49%	0,48%
ATL 2013-2	30 000	3 000 000	-	107 952	-	3 107 952	0,75%	0,74%
ATL 2014-1	20 000	2 000 000	-	33 920	-	2 033 920	0,49%	0,48%
ATTIJ BANK 2010	20 000	1 142 840	-	22 784	-	1 165 624	0,28%	0,28%
ATTIJ LEAS 2011	30 000	1 800 000	-	40 008	-	1 840 008	0,44%	0,44%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	1 500 000	-	6 468	-	1 506 468	0,36%	0,36%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	800 000	-	21 544	-	821 544	0,20%	0,20%
BH 2007	70 000	1 400 000	-	37 408	-	1 437 408	0,35%	0,34%
BH 2009	25 895	2 190 717	-	48 227	-	2 238 944	0,54%	0,53%
BH 2013-1	20 000	1 714 000	-	768	-	1 714 768	0,41%	0,41%
BNA SUB 2009	50 000	3 332 500	-	33 520	-	3 366 020	0,81%	0,80%
BTE 2009	41 100	2 466 000	-	82 003	-	2 548 003	0,61%	0,61%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	40 000	2 800 000	-	91 584	-	2 891 584	0,70%	0,69%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	850 000	-	31 280	-	881 280	0,21%	0,21%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	2 750 000	-	51 502	-	2 801 502	0,68%	0,67%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	2 250 000	-	43 760	-	2 293 760	0,55%	0,55%
BTK 2009	50 000	3 666 118	-	55 440	-	3 721 558	0,90%	0,89%
BTK 2012-1	50 000	4 285 750	-	134 920	-	4 420 670	1,07%	1,05%
CHO 2009	5 000	375 000	-	10 528	-	385 528	0,09%	0,09%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	-	26 536	-	1 026 536	0,25%	0,24%
CIL 2009/1	5 000	100 000	-	4 172	-	104 172	0,03%	0,02%
CIL 2009/1 TMM+1	5 000	100 000	-	4 336	-	104 336	0,03%	0,02%
CIL 2009/2	10 000	200 000	-	6 928	-	206 928	0,05%	0,05%
CIL 2009/3	18 000	360 000	-	6 336	-	366 336	0,09%	0,09%
CIL 2010/1	20 000	800 000	-	30 928	-	830 928	0,20%	0,20%

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Décote/ Surcote	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2014	% actif net	% actif
CIL 2010/2	30 000	1 200 000	-	33 936	-	1 233 936	0,30%	0,29%
CIL 2011/1	30 250	1 210 000	-	19 723	-	1 229 723	0,30%	0,29%
CIL 2012/1	20 000	1 200 000	-	14 672	-	1 214 672	0,29%	0,29%
CIL 2012/2	20 000	1 600 000	-	29 408	-	1 629 408	0,39%	0,39%
CIL 2014/1	10 000	1 000 000	-	7 733	-	1 007 733	0,24%	0,24%
ELWIFAK 2010 TMM+0,775	20 000	800 000	-	16 560	-	816 560	0,20%	0,19%
ALW 2013	5 000	400 000	-	4 456	-	404 456	0,10%	0,10%
HAN LEASE2010	10 000	200 000	-	296	-	200 296	0,05%	0,05%
HAN LEASE2010- 2	34 000	1 360 000	-	35 251	-	1 395 251	0,34%	0,33%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1	20 000	400 000	-	13 984	-	413 984	0,10%	0,10%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1,5	20 000	400 000	-	17 888	-	417 888	0,10%	0,10%
HL 2012/1	20 000	1 600 000	-	65 328	-	1 665 328	0,40%	0,40%
HL 2013-1	20 000	1 600 000	-	10 896	-	1 610 896	0,39%	0,38%
HL 2013-2	22 800	2 280 000	-	45 180	-	2 325 180	0,56%	0,55%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	420 000	-	3 282	-	423 282	0,10%	0,10%
MEUBLATEX 2008	10 000	600 000	-	21 800	-	621 800	0,15%	0,15%
MEUBLATEX 2010 TRB	100	6 000	-	47	-	6 047	0,00%	0,00%
MODERN LEASING 2012	20 000	2 000 000	-	37 888	-	2 037 888	0,49%	0,49%
SERVICOM 2012	5 000	400 000	-	6 108	-	406 108	0,10%	0,10%
SIHM2008	14 000	560 000	-	22 938	-	582 938	0,14%	0,14%
STB 2011	30 000	2 142 600	-	44 400	-	2 187 000	0,53%	0,52%
STB2008- 16A/1	7 500	468 750	-	3 000	-	471 750	0,11%	0,11%
STB2008- 20A/1	20 000	1 400 000	-	9 328	-	1 409 328	0,34%	0,34%
STB2008- 25A/1	70 000	5 320 000	-	36 792	-	5 356 792	1,29%	1,28%
STB2010/1 +0.7%	20 000	1 200 000	-	14 256	-	1 214 256	0,29%	0,29%
STB2010/1 5.3%	50 000	3 666 000	-	42 600	-	3 708 600	0,89%	0,88%
STM2007	8 000	160 000	-	6 451	-	166 451	0,04%	0,04%
Tunisie Leasing 2009-2	9 250	185 000	-	1 954	-	186 954	0,05%	0,04%

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Décote/ Surcote	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2014	% actif net	% actif
Tunisie Leasing 2010-1	20 000	400 000	-	1 344	-	401 344	0,10%	0,10%
Tunisie Leasing 2010-2	30 000	1 200 000	-	31 944	-	1 231 944	0,30%	0,29%
Tunisie Leasing 2011-1	30 000	1 200 000	-	3 168	-	1 203 168	0,29%	0,29%
Tunisie Leasing 2011-2	30 000	1 800 000	-	57 504	-	1 857 504	0,45%	0,44%
Tunisie Leasing 2011-3	40 000	2 400 000	-	47 072	-	2 447 072	0,59%	0,58%
Tunisie Leasing 2012-1	20 000	2 000 000	-	9 040	-	2 009 040	0,48%	0,48%
Tunisie Leasing 2012-2 TA	20 000	1 600 000	-	36 896	-	1 636 896	0,39%	0,39%
Tunisie Leasing 2013	15 000	1 200 000	-	11 052	-	1 211 052	0,29%	0,29%
Tunisie Leasing 2013-1	20 000	2 000 000	-	86 128	-	2 086 128	0,50%	0,50%
Tunisie Leasing 2013-2	4 800	480 000	-	11 674	-	491 674	0,12%	0,12%
Tunisie Leasing 2014-1	20 000	2 000 000	-	20 624	-	2 020 624	0,49%	0,48%
Tunisie Leasing Subordonné 2009	15 000	300 000	-	10 944	-	310 944	0,07%	0,07%
Tunisie Leasing Subordonné 2010	20 050	802 000	-	12 575	-	814 575	0,20%	0,19%
UBCI 2013	20 000	2 000 000	-	9 248	-	2 009 248	0,48%	0,48%
UIB 2009 CAT C	100 000	8 000 000	-	358 000	-	8 358 000	2,01%	1,99%
UIB 2011-1	30 000	2 700 000	-	115 200	-	2 815 200	0,68%	0,67%
UIB 2011-2	65 000	4 642 300	-	91 260	-	4 733 560	1,14%	1,13%
UIB 2012-1	20 000	1 714 200	-	40 720	-	1 754 920	0,42%	0,42%
UNIFACT 2010 TMM+1	10 000	400 000	-	7 368	-	407 368	0,10%	0,10%
UNIFACTOR 2013	20 000	2 000 000	-	79 776	-	2 079 776	0,50%	0,50%

II- Titres émis par l'Etat		<u>113 932 510</u>	<u>750 351)</u>	<u>12 546 329</u>	<u>0</u>	<u>125 728 488</u>	<u>30,30%</u>	<u>29,97%</u>
Obligations		8 000 000	-	11 840	-	8 011 840	1,93%	1,91%
Emprunt National 2014	80 000	8 000 000	-	11 840	-	8 011 840	1,93%	1,91%
BTA		82 904 803	(750 351)	2 085 498	-	84 239 950	20,30%	20,08%
BTA à 6,90% - 05/2022 sur 15 ans	19 665	19 378 500	286 832	157 619	-	19 822 951	4,78%	4,73%
BTA 7% - 02/2015 sur 10 ans	22 600	22 600 000	27 052	492 373	-	23 119 425	5,57%	5,51%
BTA à 8,25% - 07/2014 sur 12 ans	1 260	1 260 000	711	81 338	-	1 342 048	0,32%	0,32%
BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans	6 735	6 666 303	-	90 933	-	6 757 236	1,63%	1,61%
BTA 5,60% - 08/2022 sur 10 ans	27 000	27 000 000	(951 128)	1 073 736	-	27 122 608	6,54%	6,47%
BTA 5,50% - 10/2018 sur 10 ans	6 000	6 000 000	(113 818)	189 499	-	6 075 681	1,46%	1,45%
BTZc		23 027 707	-	10 448 992	-	33 476 698	8,07%	7,98%
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	-	2 134 225	-	8 554 225	2,06%	2,04%
BTZc 10/10/2016	10 000	5 133 807	-	2 764 604	-	7 898 411	1,90%	1,88%
BTZc 10/10/2016	15 000	8 023 500	-	3 908 096	-	11 931 596	2,88%	2,84%
BTZc 10/10/2016	6 400	3 450 400	-	1 642 067	-	5 092 467	1,23%	1,21%
III- Titres des FCC		<u>748 242</u>	<u>0</u>	<u>4 621</u>	<u>0</u>	<u>752 863</u>	<u>0,18%</u>	<u>0,18%</u>
FCC1 P2 14/08/2014	1 500	748 242	-	4 621	-	752 863	0,18%	0,18%
IV- Titres des OPCVM		<u>17 426 775</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>118 987</u>	<u>17 545 761</u>	<u>4,23%</u>	<u>4,18%</u>
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	8 435	867 379	-	-	(28 046)	839 333	0,20%	0,20%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	-	-	404 594	1 858 220	0,45%	0,44%
FCP SALAMMETT PLUS	67 899	698 370	-	-	3 909	702 279	0,17%	0,17%

FINA O SICAV	5 350	555 349	-	-	(8 280)	547 070	0,13%	0,13%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	20 504	2 179 661	-	-	(62 582)	2 117 079	0,51%	0,50%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE SICAV	12 449	1 293 246	-	-	(28 142)	1 265 105	0,30%	0,30%
TRESOR TUNISO- EMIRATIE SICAV	30 424	3 178 850	-	-	(102 162)	3 076 688	0,74%	0,73%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	42 313	4 331 100	-	-	(30 365)	4 300 736	1,04%	1,03%
	27 638	2 869 192	-	-	(29 940)	2 839 252	0,68%	0,68%
Total	296 559 078	(750 351)	16 242 788	118 987	312 170 502	75,24%	74,41%	

4.2. Mouvements du portefeuille-titres :

Les mouvements enregistrés durant le premier semestre de l'exercice 2014 sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	BTZc	FCC	OPCVM	Total
<i>Coût d'acquisition</i>						
+ En début de la période (a)	173 363 678	122 904 803	23 027 707	874 956	16 400 400	336 571 543
+ Acquisitions	17 280 000	-	-	1 557 696	2 500 339	21 338 035
- Cessions	-	(40 000 000)	-	-	(1 473 964)	(41 473 964)
- Remboursements	(18 192 126)	-	-	(1 684 410)	-	(19 876 536)
= A la clôture de la période (1)	172 451 552	82 904 803	23 027 707	748 242	17 426 775	296 559 078
<i>Différences d'estimation</i>						
+ En début de la période (b)	-	(736 017)	-	-	436 540	(299 476)
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	-	-	(436 540)	(436 540)
+ Plus-values potentielles à la clôture de la période	-	-	-	-	408 503	408 503
- Moins-values potentielles à la clôture de la période	-	-	-	-	(289 516)	(289 516)
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	71 252	-	-	-	71 252
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(61 301)	-	-	-	(61 301)
+ Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédées	-	837 714	-	-	-	837 714
- Surcotes initiales sur titres cédées	-	(862 000)	-	-	-	(862 000)
= A la clôture de la période (2)	-	(750 351)	-	-	118 987	(631 365)
<i>Créances rattachées d'intérêts</i>						
+ En début de la période (c)	4 623 419	4 222 049	9 530 166	5 401	-	18 381 035
± Intérêts courus à l'achat	-	-	-	-	-	-
+ Revenus d'intérêts de la période	4 188 631	2 235 338	918 826	19 290	-	7 362 084
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(5 108 372)	(4 371 889)	-	(20 070)	-	(9 500 331)
= A la clôture de la période (3)	3 703 678	2 085 498	10 448 992	4 621	-	16 242 788
Solde au 30 juin 2014 [(1)+(2)+(3)]	176 155 230	84 239 950	33 476 698	752 863	17 545 761	312 170 502
Solde au 31 décembre 2013 [(a)+(b)+(c)]	177 987 097	126 390 835	32 557 873	880 357	16 836 940	354 653 102

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

5.1. Placements monétaires :

Ce poste totalise au 30 Juin 2014, la somme de 87.480.307 DT contre 77.919.484 DT au 30 Juin 2014 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2014	% actif net	% actif
I- Billets de trésorerie		<u>9 311 692</u>	<u>63 313</u>	<u>9 375 006</u>	<u>2,26%</u>	<u>2,23%</u>
<i>I.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
	-	-	-	-	-	-
<i>I.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<u>9 311 692</u>	<u>63 313</u>	<u>9 375 006</u>	<u>2,26%</u>	<u>2,23%</u>
ECONOMIC AUTO	40	1 970 552	1 929	1 972 482	0,48%	0,47%
HANNIBAL LEASE	40	1 972 482	21 938	1 994 420	0,48%	0,48%
SIHM	900	900 000	16 027	916 027	0,22%	0,22%
SITS	500	500 000	8 133	508 133	0,12%	0,12%
UNIFACTOR	80	3 968 659	15 286	3 983 945	0,96%	0,95%
<i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
II- Certificats de dépôt		<u>77 913 458</u>	<u>191 842</u>	<u>78 105 301</u>	<u>18,82%</u>	<u>18,62%</u>
<i>II.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		<u>3 000 000</u>	<u>144 613</u>	<u>3 144 613</u>	<u>0,76%</u>	<u>0,75%</u>
BTE	6	3 000 000	144 613	3 144 613	0,76%	0,75%
<i>II.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<u>10 987 307</u>	<u>6 919</u>	<u>10 994 226</u>	<u>2,65%</u>	<u>2,62%</u>
BNA	22	10 987 307	6 919	10 994 226	2,65%	2,62%
<i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<u>63 926 151</u>	<u>40 310</u>	<u>63 966 461</u>	<u>15,42%</u>	<u>15,25%</u>
BNA	128	63 926 151	40 310	63 966 461	15,42%	15,25%
Total		<u>87 225 151</u>	<u>255 156</u>	<u>87 480 307</u>	<u>21,08%</u>	<u>20,85%</u>

5.2. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2014	30 Juin 2013	31 Décembre 2013
Avoirs en banque	19 426 516	9 923 044	17 792 030
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	(120)	(120)	(120)
Montants comptabilisés et non encore décaissés	(9 543)	(6 828)	(3 244)
Sommes à régler :	(100)	(10 977 456)	(100)
Rachats	-	-	-
Autres	(100)	(100)	(100)
Placements à régler	-	(10 977 356)	-
Sommes à encaisser	424 994	10 500 000	-
Total	19 841 747	9 438 640	17 788 566

5.3. 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 (Règlement approuvé par arrêté du ministre des finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du ministre des finances du 15 février 2013).

Au 30 Juin 2014, le ratio susvisé s'élève à **19,98%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 30/06/2014	% actif
I- Liquidités	19 841 747	4,73%
<i>I.1- Placements à terme</i>	-	0,00%
<i>I.2- Disponibilités</i>	19 841 747	4,73%
II- Quasi-liquidités	63 966 461	15,25%
<i>II.1- Bons de trésor à court terme</i>	-	0,00%
<i>II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</i>	-	0,00%
<i>II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i>	63 966 461	15,25%
Total Général (A) = (I + II)	83 808 208	
Total Actif (B)	419 515 556	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)		19,98%

NOTE 6 : VALEURS MOBILIERES EN PORTEFEUILLE DETAILLEES PAR EMETTEUR :

La valeur comptable des valeurs mobilières détenues par la société POS et figurant, au bilan, parmi les composantes des rubriques "Portefeuille-Titres" et "Placement monétaires" s'élève au 30 Juin 2014 la somme de 399.650.809 DT, soit 95,26% du total actif.

Elle se détaille, par émetteur, comme suit :

Emetteur	Portefeuille Titres (1)					Placements monétaires (2)		Total (1)+(2)	% actif
	Obligations	BTA	BTZc	Parts FCC	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ETAT	8 011 840	84 239 950	33 476 698	-	-	-	-	125 728 488	29,97%
BNA	3 366 020	-	-	-	-	-	74 960 687	78 326 707	18,67%
AMEN BANK	21 736 541	-	-	-	-	-	-	21 736 541	5,18%
ATL	21 407 691	-	-	-	-	-	-	21 407 691	5,10%
TUNISIE LEASING	17 908 919	-	-	-	-	-	-	17 908 919	4,27%
UIB	17 661 680	-	-	-	-	-	-	17 661 680	4,21%
BTE	11 416 129	-	-	-	-	-	3 144 613	14 560 742	3,47%
STB	14 347 726	-	-	-	-	-	-	14 347 726	3,42%
HANNIBAL LEASE	8 028 824	-	-	-	-	1 994 420	-	10 023 243	2,39%
CIL	8 954 708	-	-	-	-	-	-	8 954 708	2,13%
BTK	8 142 228	-	-	-	-	-	-	8 142 228	1,94%
AIL	7 340 392	-	-	-	-	-	-	7 340 392	1,75%
ATB	6 760 320	-	-	-	-	-	-	6 760 320	1,61%
UNIFACTOR	2 487 144	-	-	-	-	3 983 945	-	6 471 089	1,54%
BH	5 391 120	-	-	-	-	-	-	5 391 120	1,29%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	-	-	4 300 736	-	-	4 300 736	1,03%
ATTIJARI LEASING	4 168 020	-	-	-	-	-	-	4 168 020	0,99%
SICAV TRESOR	-	-	-	-	3 076 688	-	-	3 076 688	0,73%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	-	-	-	-	2 839 252	-	-	2 839 252	0,68%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	-	-	-	-	2 117 079	-	-	2 117 079	0,50%
MODERN LEASING	2 037 888	-	-	-	-	-	-	2 037 888	0,49%

UBCI	2 009 248	-	-	-	-	-	-	2 009 248	0,48%
ECONOMIC AUTO	-	-	-	-	-	1 972 482	-	1 972 482	0,47%
FCP SALAMETT CAP	-	-	-	-	1 858 220	-	-	1 858 220	0,44%
SIHM	582 938	-	-	-	-	916 027	-	1 498 964	0,36%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	-	-	1 265 105	-	-	1 265 105	0,30%
EL WIFACK LEASING	1 221 016	-	-	-	-	-	-	1 221 016	0,29%
ATTIJARI BANK	1 165 624	-	-	-	-	-	-	1 165 624	0,28%
MEUBLATEX	1 051 128	-	-	-	-	-	-	1 051 128	0,25%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	-	-	-	-	839 333	-	-	839 333	0,20%
FCC BIAT-CREDIMMO	-	-	-	752 863	-	-	-	752 863	0,18%
FCP SALAMMET PLUS	-	-	-	-	702 279	-	-	702 279	0,17%
FINA O SICAV	-	-	-	-	547 070	-	-	547 070	0,13%
SITS	-	-	-	-	-	508 133	-	508 133	0,12%
SERVICOM	406 108	-	-	-	-	-	-	406 108	0,10%
CHO COMPANY	385 528	-	-	-	-	-	-	385 528	0,09%
STM	166 451	-	-	-	-	-	-	166 451	0,04%
Total Général	176 155 230	84 239 950	33 476 698	752 863	17 545 761	9 375 006	78 105 301	399 650 809	95,26%

NOTE 7 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2014	30 Juin 2013	31 Décembre 2013
Intérêts à recevoir	23 000	36 092	27 900
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	-	12 818	-
Intérêts échus et non encaissés sur Billets de Trésorerie	-	-	-
Intérêts courus sur dépôts en banque	23 000	23 275	27 900
Titres de créances échus	-	315 600	-
Obligations échues et non encore remboursées	-	315 600	-
Total	23 000	351 692	27 900

NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2014	30 Juin 2013	31 Décembre 2013
Gestionnaire (BNA Capitaux)	303 353	339 437	308 914
Dépositaire (BNA)	182 012	203 662	185 348
Total	485 365	543 099	494 263

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2014	30 Juin 2013	31 Décembre 2013
Dividendes à payer	169 814	169 113	76 300
Administrateurs - Jetons de présence	14 877	14 877	30 000
Commissaire aux comptes	15 316	43 410	29 114
Conseil du marché Financier (CMF)	32 850	34 897	33 667
Rachats	3 857 077	421 631	2 524 195
Retenues à la source à payer	5 438	6 000	-
Autres	9 423	8 866	5 346
Total	4 104 795	698 794	2 698 622

NOTE 10 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2014	30 Juin 2013	31 Décembre 2013
Capital au début de période			
Montant	367 004 900	419 795 700	419 795 700
Nombre de titres	3 670 049	4 197 957	4 197 957
Nombre d'actionnaires	3 836	3 857	3 857
Souscriptions réalisées			
Montant	180 465 700	166 985 600	274 929 400
Nombre de titres	1 804 657	1 669 856	2 749 294

Rachats effectués			
Montant	(141 199 700)	(143 145 100)	(327 720 200)
Nombre de titres	(1 411 997)	(1 431 451)	(3 277 202)
Capital fin de période			
Montant	406 270 900	443 636 200	367 004 900
Nombre de titres	4 062 709	4 436 362	3 670 049
Nombre d'actionnaires	3 788	3 772	3 836
Sommes non distribuables de la période	130 063	(365 519)	105 830
1- Résultat non distribuable	127 236	(342 926)	39 680
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	530 112	(342 916)	(53 462)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(402 876)	(11)	99 584
Frais de négociation de titres	-	-	(6 442)
2- Régularisation des sommes non distribuables	2 827	(22 593)	66 150
Aux émissions	11 136	(178 207)	(335 815)
Aux rachats	(8 309)	155 614	401 965
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos	(333 135)	(438 965)	(438 965)
Total	406 067 828	442 831 716	366 671 765

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2014	30 Juin 2013	31 Décembre 2013
Résultat d'exploitation	8 395 738	9 348 480	18 160 746
Régularisation lors des souscriptions d'actions	2 099 516	1 822 230	5 001 720
Régularisation lors des rachats d'actions	(1 638 239)	(1 675 074)	(7 665 108)
Total	8 857 015	9 495 636	15 497 357

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2013
	01/04 au 30/06/2014	01/01 au 30/06/2014	01/04 au 30/06/2013	01/01 au 30/06/2013	
Revenus des obligations	2 092 963	4 188 631	2 152 086	4 201 020	8 571 501
± Variation des intérêts courus	(586 542)	(919 741)	(136 922)	(409 573)	332 995
+ Coupons d'intérêts échus	2 679 506	5 108 372	2 289 008	4 610 592	8 238 506
Revenus des BTA & BTZc	1 515 532	3 154 163	2 102 748	4 172 964	8 449 215
± Variation des intérêts courus	428 345	(1 217 726)	(179 480)	103 174	1 760 759
+ Coupons d'intérêts échus	1 087 187	4 371 889	2 282 228	4 069 790	6 688 456
Revenus des FCC	9 283	19 290	12 475	24 433	47 354
± Variation des intérêts courus	(179)	(780)	365	(273)	(1 018)
+ Coupons d'intérêts échus	9 462	20 070	12 110	24 707	48 372
Revenus des OPCVM	601 814	601 814	720 726	720 726	720 726
Total	4 219 593	7 963 899	4 988 035	9 119 143	17 788 796

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2013
	01/04 au 30/06/2014	01/01 au 30/06/2014	01/04 au 30/06/2013	01/01 au 30/06/2013	
Revenus des billets de trésorerie	97 966	200 974	109 924	204 109	439 285
± Variation des intérêts courus	20 827	(88 481)	21 283	(136 553)	(35 503)
+ Coupons d'intérêts échus	77 139	289 455	88 641	340 662	474 788
Revenus des certificats de dépôt	884 172	1 342 808	764 942	1 324 151	2 495 033
± Variation des intérêts courus	58 148	129 282	58 307	166 742	(48 853)
+ Coupons d'intérêts échus	826 024	1 213 526	706 635	1 157 409	2 543 886
Intérêts des comptes de dépôt	84 814	85 273	50 740	50 740	107 090
Total	1 066 952	1 629 056	925 606	1 578 999	3 041 408

NOTE 14 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2013
	01/04 au 30/06/2014	01/01 au 30/06/2014	01/04 au 30/06/2013	01/01 au 30/06/2013	
Rémunération du gestionnaire	303 353	586 761	339 437	664 158	1 313 465
Rémunération du dépositaire	182 012	352 057	203 662	398 495	788 079
Total	485 365	938 818	543 099	1 062 653	2 101 544

NOTE 15 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2013
	01/04 au 30/06/2014	01/01 au 30/06/2014	01/04 au 30/06/2013	01/01 au 30/06/2013	
Jetons de présence	7 479	14 877	7 479	14 877	30 000
Redevance CMF	102 832	198 902	115 063	225 138	445 242
Honoraires	7 479	14 877	7 479	14 877	30 000
Rémunération du P.C.A	1 384	2 767	1 023	1 915	4 451
Rémunération du Directeur Général	2 155	4 904	2 353	4 706	9 807
TCL	10 573	19 186	11 827	21 396	41 660
Diverses charges d'exploitation	1 943	2 886	2 229	4 101	6 753
Total	133 845	258 398	147 454	287 009	567 914

NOTE 16. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES :**16.1. Nature des relations avec les parties liées :**

Les parties liées à la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV sont le gestionnaire et le dépositaire ayant avec celle-ci des dirigeants communs :

B.N.A CAPITAUX	En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV.
	En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération hors TVA de 0,25% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.
B.N.A	En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de : <ul style="list-style-type: none"> • 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, elle perçoit une rémunération hors TVA de 0,15% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

16.2. Flux de transactions avec les parties liées :

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de la période close le 30 Juin 2014, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Opérations impactant les sommes distribuables		
Rémunération du gestionnaire	(586 761)	-
Rémunération du dépositaire	-	(352 057)
Opérations impactant les sommes non distribuables		
	Néant	Néant

16.3. Encours des opérations réalisées avec les parties liées :

L'encours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 30 Juin 2014 comme suit :

Soldes à la fin de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(303 353)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(182 012)