

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2012

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 SEPTEMBRE 2012

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 intermédiaires de la société POS pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2012, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 481.776.761 DT et un résultat de la période de 4.457.010 DT.

I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires :

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Placement Obligataire SICAV (POS), comprenant le bilan au 30 septembre 2012, 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 intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Etendue de l'examen :

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions 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 septembre 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 septembre 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 créiteurs divers au passif seraient majorés à hauteur de 549.973 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 septembre 2012 une quote-part de 19,87% de l'actif corrigé sur cette base contre 19,78% 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 septembre 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 septembre 2012, à **94.058.265 DT**, représentant ainsi une quote-part de **19,52% de l'actif** de la société POS, soit 9,52% au delà du seuil de 10% autorisé par **l'article 29 du code des organismes de placement collectif**.

Tunis, le 29 Octobre 2012

Le commissaire aux comptes :

P/Financial Auditing & Consulting

Mohamed Neji HERGLI

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

| | | Au 30 Septembre | | Au 31 décembre |
|--|-----------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | | 2012 | 2011 | 2011 |
| ACTIF | | | | |
| Portefeuille-titres | 4 | <u>365 433 745</u> | <u>318 952 949</u> | <u>362 974 239</u> |
| Obligations | | 184 142 512 | 165 305 696 | 183 117 885 |
| BTA | | 125 054 867 | 101 779 830 | 126 587 444 |
| BTZc | | 30 366 064 | 28 735 368 | 29 135 285 |
| FCC | | 1 260 148 | 2 367 898 | 2 024 342 |
| OPCVM | | 24 610 154 | 20 764 158 | 22 109 285 |
| Placements monétaires et disponibilités | 5 | <u>115 503 830</u> | <u>184 854 932</u> | <u>155 624 097</u> |
| Placements monétaires | | 106 198 430 | 97 276 352 | 74 926 262 |
| Placements à terme | | - | 87 577 336 | 80 696 913 |
| Disponibilités | | 9 305 399 | 1 245 | 922 |
| Créances d'exploitation | 6 | <u>839 186</u> | <u>0</u> | <u>238 224</u> |
| Intérêts à recevoir | | 238 986 | - | 238 224 |
| Titres de créances échus | | 600 200 | - | - |
| TOTAL ACTIF | | 481 776 761 | 503 807 881 | 518 836 561 |
| PASSIF | | | | |
| Opérateurs créditeurs | 7 | 578 419 | 569 268 | 622 608 |
| Autres créditeurs divers | 8 | 459 416 | 188 209 | 3 025 199 |
| Total passif | | 1 037 834 | 757 477 | 3 647 807 |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | 9 | <u>467 419 857</u> | <u>488 354 315</u> | <u>495 921 912</u> |
| Sommes distribuables | | <u>13 319 069</u> | <u>14 696 090</u> | <u>19 266 842</u> |
| de la période | 10 | 13 316 001 | 14 694 451 | 19 265 179 |
| de l'exercice clos | | - | - | - |
| Report à nouveau | | 3 069 | 1 638 | 1 663 |
| Total actif net | | 480 738 927 | 503 050 404 | 515 188 754 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 481 776 761 | 503 807 881 | 518 836 561 |

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

| | <u>Notes</u> | Période du 01/07 au 30/09/2012 | Période du 01/01 au 30/09/2012 | Période du 01/07 au 30/09/2011 | Période du 01/01 au 30/09/2011 | Période du 01/01 au 31/12/2011 |
|---|--------------|--------------------------------------|--------------------------------------|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 11 | <u>4 067 580</u> | <u>12 960 184</u> | <u>3 659 619</u> | <u>11 410 380</u> | <u>15 090 004</u> |
| Revenus des obligations | | 1 949 090 | 5 798 839 | 1 824 362 | 5 528 427 | 7 263 168 |
| Revenus des BTA et BTZc | | 2 104 773 | 6 243 567 | 1 808 394 | 5 080 388 | 7 007 772 |
| Revenus des OPCVM & FCC | | 13 717 | 917 778 | 26 863 | 801 564 | 819 064 |
| Revenus des placements monétaires | 12 | <u>929 531</u> | <u>2 469 166</u> | <u>832 827</u> | <u>1 269 488</u> | <u>2 246 362</u> |
| Revenus des placements à terme | 13 | <u>62</u> | <u>800 848</u> | <u>608 018</u> | <u>2 873 326</u> | <u>3 433 009</u> |
| Total des revenus de placement | | 4 997 174 | 16 230 198 | 5 100 464 | 15 553 194 | 20 769 375 |
| Charges de gestion des placements | 14 | (578 419) | (1 794 356) | (569 268) | (1 636 895) | (2 259 503) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 4 418 755 | 14 435 842 | 4 531 196 | 13 916 299 | 18 509 872 |
| Autres charges d'exploitation | 15 | (150 180) | (466 933) | (149 807) | (432 802) | (593 801) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 4 268 574 | 13 968 909 | 4 381 389 | 13 483 497 | 17 916 071 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (396 016) | (652 908) | 972 932 | 1 210 954 | 1 349 108 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 3 872 559 | 13 316 001 | 5 354 321 | 14 694 451 | 19 265 179 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 396 016 | 652 908 | (972 932) | (1 210 954) | (1 349 108) |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | | 188 442 | (265 321) | 143 201 | (281 149) | (127 476) |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | | (6) | (42 361) | - | - | - |
| Frais de négociation de titres | | - | - | - | - | (5) |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 4 457 010 | 13 661 227 | 4 524 590 | 13 202 348 | 17 788 589 |

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

| | Période du 01/07 au 30/09/2012 | Période du 01/01 au 30/09/2012 | Période du 01/07 au 30/09/2011 | Période du 01/01 au 30/09/2011 | Période du 01/01 au 31/12/2011 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | | | | | |
| Résultat d'exploitation | 4 268 574 | 13 968 909 | 4 381 389 | 13 483 497 | 17 916 071 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 188 442 | (265 321) | 143 201 | (281 149) | (127 476) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | (6) | (42 361) | - | - | - |
| Frais de négociation de titres | - | - | - | - | (5) |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | - | (19 263 588) | - | (16 214 670) | (16 214 670) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | | | | | |
| Souscriptions | | | | | |
| Capital | 85 908 900 | 402 248 400 | 93 291 200 | 288 174 400 | 394 006 700 |
| Régularisation des sommes non distribuables | (143 462) | (451 714) | (123 468) | (260 604) | (372 273) |
| Régularisation des sommes distribuables | 2 105 236 | 5 457 222 | 2 403 800 | 4 404 263 | 8 019 020 |
| Rachats | | | | | |
| Capital | (102 305 000) | (430 484 100) | (56 171 200) | (204 915 000) | (303 321 400) |
| Régularisation des sommes non distribuables | 171 360 | 493 042 | 74 933 | 190 468 | 290 166 |
| Régularisation des sommes distribuables | (2 501 359) | (6 110 315) | (1 430 744) | (3 193 031) | (6 669 608) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | (12 307 315) | (34 449 827) | 42 569 112 | 81 388 175 | 93 526 525 |
| ACTIF NET | | | | | |
| En début de période | 493 046 242 | 515 188 754 | 460 481 293 | 421 662 229 | 421 662 229 |
| En fin de période | 480 738 927 | 480 738 927 | 503 050 404 | 503 050 404 | 515 188 754 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | | | | |
| En début de période | 4 845 167 | 4 963 563 | 4 518 104 | 4 056 710 | 4 056 710 |
| En fin de période | 4 681 206 | 4 681 206 | 4 889 304 | 4 889 304 | 4 963 563 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | | | | | |
| En début de période | 101,760 | 103,794 | 101,919 | 103,941 | 103,941 |
| En fin de période | 102,695 | 102,695 | 102,887 | 102,887 | 103,794 |
| TAUX DE RENDEMENT | 3,66% | 3,58% | 3,77% | 3,79% | 3,70% |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

La Banque Nationale Agricole 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 septembre 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 Septembre 2012, la somme de 365.433.745 DT contre 318.952.949 DT au 30 Septembre 2011 et se détaille comme suit :

| | Nombre de titres | Prix d'acquisition | Intérêts courus | Valeur au 30/09/2012 | % actif net | % actif |
|---------------------------------|---------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------|----------------------|
| I- OBLIGATIONS | | <u>180 806 023</u> | <u>3 336 489</u> | <u>184 142 512</u> | <u>38,30%</u> | <u>38,22%</u> |
| Tunisie Leasing 2007-1 | 15 000 | 300 000 | 11 892 | 311 892 | 0,06% | 0,06% |
| Tunisie Leasing 2007-2 | 15 000 | 300 000 | 10 524 | 310 524 | 0,06% | 0,06% |
| Tunisie Leasing 2008-1 | 15 000 | 300 000 | 3 972 | 303 972 | 0,06% | 0,06% |
| Tunisie Leasing 2008-2 | 15 000 | 600 000 | 26 340 | 626 340 | 0,13% | 0,13% |
| Tunisie Leasing 2008-3 | 10 000 | 400 000 | 14 096 | 414 096 | 0,09% | 0,09% |
| Tunisie Leasing 2009-1 | 7 500 | 300 000 | 9 102 | 309 102 | 0,06% | 0,06% |
| Tunisie Leasing 2009-2 | 9 250 | 555 000 | 11 596 | 566 596 | 0,12% | 0,12% |
| Tunisie Leasing 2010-1 | 20 000 | 1 200 000 | 16 448 | 1 216 448 | 0,25% | 0,25% |
| Tunisie Leasing 2010-2 | 30 000 | 2 400 000 | 89 952 | 2 489 952 | 0,52% | 0,52% |
| Tunisie Leasing 2011-1 | 30 000 | 2 400 000 | 34 176 | 2 434 176 | 0,51% | 0,51% |
| Tunisie Leasing 2011-2 | 30 000 | 3 000 000 | 131 880 | 3 131 880 | 0,65% | 0,65% |
| Tunisie Leasing 2011-3 | 40 000 | 4 000 000 | 125 824 | 4 125 824 | 0,86% | 0,86% |
| Tunisie Leasing 2012-1 | 20 000 | 2 000 000 | 34 240 | 2 034 240 | 0,42% | 0,42% |
| Tunisie Leasing Subordonné 2009 | 15 000 | 600 000 | 372 | 600 372 | 0,12% | 0,12% |
| Tunisie Leasing Subordonné 2010 | 20 050 | 1 604 000 | 34 678 | 1 638 678 | 0,34% | 0,34% |
| AB 2008/15A | 10 000 | 733 320 | 13 896 | 747 216 | 0,16% | 0,16% |
| AB 2008/20A | 30 000 | 2 400 000 | 48 984 | 2 448 984 | 0,51% | 0,51% |
| AB 2009/15A | 60 000 | 4 799 400 | 432 | 4 799 832 | 1,00% | 1,00% |
| AB 2010 | 30 000 | 2 599 884 | 7 656 | 2 607 540 | 0,54% | 0,54% |
| AIL2007 | 10 000 | 200 000 | 8 688 | 208 688 | 0,04% | 0,04% |
| AIL2008 | 10 000 | 200 000 | 32 | 200 032 | 0,04% | 0,04% |
| AIL2009-1 | 7 000 | 280 000 | 8 792 | 288 792 | 0,06% | 0,06% |
| AIL2010-1 | 15 000 | 900 000 | 18 228 | 918 228 | 0,19% | 0,19% |
| AIL2011-1 | 20 000 | 1 600 000 | 31 456 | 1 631 456 | 0,34% | 0,34% |
| AIL 2012-1 | 30 000 | 3 000 000 | 54 840 | 3 054 840 | 0,64% | 0,63% |
| AMEN BANK 2007 | 20 000 | 1 000 000 | 24 096 | 1 024 096 | 0,21% | 0,21% |
| AMEN BANK 2011-1 | 50 000 | 4 500 000 | 3 000 | 4 503 000 | 0,94% | 0,93% |
| AMEN BANK 2012 | 20 000 | 2 000 000 | 3 840 | 2 003 840 | 0,42% | 0,42% |
| ATB 2007/1 | 50 000 | 4 000 000 | 61 960 | 4 061 960 | 0,84% | 0,84% |
| ATB SUB 2009 | 50 000 | 4 375 000 | 54 360 | 4 429 360 | 0,92% | 0,92% |
| ATL 2006/1 | 27 000 | 540 000 | 8 316 | 548 316 | 0,11% | 0,11% |
| ATL 2008/1 | 30 000 | 600 000 | 10 608 | 610 608 | 0,13% | 0,13% |
| ATL 2008/SUBOR | 15 000 | 1 500 000 | 9 204 | 1 509 204 | 0,31% | 0,31% |
| ATL 2009 | 30 000 | 1 200 000 | 21 552 | 1 221 552 | 0,25% | 0,25% |
| ATL 2009/2 | 19 000 | 1 520 000 | 851 | 1 520 851 | 0,32% | 0,32% |
| ATL 2009/3 | 30 000 | 1 800 000 | 44 568 | 1 844 568 | 0,38% | 0,38% |
| ATL 2010-1 | 75 000 | 4 500 000 | 27 420 | 4 527 420 | 0,94% | 0,94% |

| | | | | | | |
|----------------------------------|---------|-----------|---------|-----------|-------|-------|
| ATL 2010-2 | 35 500 | 3 550 000 | 95 935 | 3 645 935 | 0,76% | 0,76% |
| ATL 2011 | 30 000 | 3 000 000 | 94 680 | 3 094 680 | 0,64% | 0,64% |
| ATL 2012-1 | 30 000 | 3 000 000 | 49 728 | 3 049 728 | 0,63% | 0,63% |
| BH 2007 | 70 000 | 4 200 000 | 128 464 | 4 328 464 | 0,90% | 0,90% |
| BH 2009 | 60 000 | 6 000 000 | 154 368 | 6 154 368 | 1,28% | 1,28% |
| BNA SUB 2009 | 50 000 | 3 999 500 | 83 800 | 4 083 300 | 0,85% | 0,85% |
| BTE 2009 | 41 100 | 2 877 000 | 5 294 | 2 882 294 | 0,60% | 0,60% |
| BTE 2010 CAT A 10 ANS | 40 000 | 3 200 000 | 5 120 | 3 205 120 | 0,67% | 0,67% |
| BTE 2010 CAT B 20 ANS | 10 000 | 900 000 | 1 616 | 901 616 | 0,19% | 0,19% |
| BTE 2011 CAT B 20 ANS | 25 000 | 2 500 000 | 80 260 | 2 580 260 | 0,54% | 0,54% |
| BTE 2011 CAT A 7 ANS | 27 500 | 2 750 000 | 67 518 | 2 817 518 | 0,59% | 0,58% |
| BTK 2009 | 50 000 | 4 333 139 | 88 360 | 4 421 499 | 0,92% | 0,92% |
| BTK 2012 | 50 000 | 5 000 000 | 27 478 | 5 027 478 | 1,05% | 1,04% |
| CIL 2005/1 | 15 000 | 300 000 | 16 200 | 316 200 | 0,07% | 0,07% |
| CIL 2007/1 | 15 000 | 300 000 | 11 256 | 311 256 | 0,06% | 0,06% |
| CIL 2007/2 | 15 000 | 300 000 | 9 468 | 309 468 | 0,06% | 0,06% |
| CIL 2008 SUB | 10 000 | 1 000 000 | 41 200 | 1 041 200 | 0,22% | 0,22% |
| CIL 2008/1 | 15 000 | 300 000 | 1 416 | 301 416 | 0,06% | 0,06% |
| CIL 2009/1 | 5 000 | 200 000 | 1 760 | 201 760 | 0,04% | 0,04% |
| CIL 2009/1 TMM+1 | 5 000 | 200 000 | 1 432 | 201 432 | 0,04% | 0,04% |
| CIL 2009/2 | 10 000 | 400 000 | 592 | 400 592 | 0,08% | 0,08% |
| CIL 2009/3 | 18 000 | 1 080 000 | 30 485 | 1 110 485 | 0,23% | 0,23% |
| CIL 2010/1 | 20 000 | 1 200 000 | 8 704 | 1 208 704 | 0,25% | 0,25% |
| CIL 2010/2 | 30 000 | 2 400 000 | 93 888 | 2 493 888 | 0,52% | 0,52% |
| CIL 2011/1 | 30 250 | 2 420 000 | 51 377 | 2 471 377 | 0,51% | 0,51% |
| CIL 2012/1 | 20 000 | 2 000 000 | 48 656 | 2 048 656 | 0,43% | 0,43% |
| MEUBLATEX 2008 | 10 000 | 800 000 | 3 216 | 803 216 | 0,17% | 0,17% |
| MEUBLATEX 2010 TRB | 100 | 10 000 | 187 | 10 187 | 0,00% | 0,00% |
| MOURADI PALACE 2005 | 3 000 | 60 000 | 854 | 60 854 | 0,01% | 0,01% |
| SIHM2008 | 14 000 | 840 000 | 2 240 | 842 240 | 0,18% | 0,17% |
| STAR 2004 | 2 400 | 2 400 000 | 60 756 | 2 460 756 | 0,51% | 0,51% |
| STB2008-16A/1 | 7 500 | 562 500 | 8 532 | 571 032 | 0,12% | 0,12% |
| STB2008-20A/1 | 20 000 | 1 600 000 | 25 488 | 1 625 488 | 0,34% | 0,34% |
| STB2008-25A/1 | 70 000 | 5 880 000 | 98 168 | 5 978 168 | 1,24% | 1,24% |
| STB2010/1 +0.7% | 20 000 | 1 600 000 | 28 144 | 1 628 144 | 0,34% | 0,34% |
| STB2010/1 5.3% | 50 000 | 4 333 000 | 96 640 | 4 429 640 | 0,92% | 0,92% |
| STB 2011 | 30 000 | 3 000 000 | 99 192 | 3 099 192 | 0,64% | 0,64% |
| STM2007 | 8 000 | 320 000 | 454 | 320 454 | 0,07% | 0,07% |
| UNIFACTOR 2008 | 10 000 | 200 000 | 5 728 | 205 728 | 0,04% | 0,04% |
| UNIFACT 2010 TMM+1 | 10 000 | 800 000 | 18 800 | 818 800 | 0,17% | 0,17% |
| UIB 2009 CAT C | 100 000 | 8 500 000 | 82 800 | 8 582 800 | 1,79% | 1,78% |
| UIB 2011-1 | 30 000 | 2 850 000 | 14 160 | 2 864 160 | 0,60% | 0,59% |
| UIB2011-2 | 65 000 | 6 500 000 | 205 348 | 6 705 348 | 1,39% | 1,39% |
| CHO 2009 | 5 000 | 500 000 | 15 520 | 515 520 | 0,11% | 0,11% |
| MEUBLATEX 2010 TRA | 7 000 | 700 000 | 13 093 | 713 093 | 0,15% | 0,15% |
| HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1 | 20 000 | 800 000 | 464 | 800 464 | 0,17% | 0,17% |
| HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1,5 | 20 000 | 800 000 | 4 800 | 804 800 | 0,17% | 0,17% |
| HAN LEASE2010 | 30 000 | 1 800 000 | 21 744 | 1 821 744 | 0,38% | 0,38% |
| HAN LEASE2010-2 | 34 000 | 2 720 000 | 100 450 | 2 820 450 | 0,59% | 0,59% |

| | | | | | | |
|-----------------------------------|---------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|----------------------|----------------------|
| HAN LEASE2012-1 | 20 000 | 2 000 000 | 880 | 2 000 880 | 0,42% | 0,42% |
| ELWIFAK 2010 TMM+0,775 | 20 000 | 1 600 000 | 39 440 | 1 639 440 | 0,34% | 0,34% |
| ATTIJ LEAS 2010-1 | 30 000 | 1 800 000 | 3 336 | 1 803 336 | 0,38% | 0,37% |
| ATTIJ LEAS 2011 | 30 000 | 3 000 000 | 103 080 | 3 103 080 | 0,65% | 0,64% |
| ATTIJARI LEASING 2012-1 | 15 000 | 1 500 000 | 25 680 | 1 525 680 | 0,32% | 0,32% |
| ATTIJ BANK 2010 | 20 000 | 1 714 280 | 40 368 | 1 754 648 | 0,36% | 0,36% |
| II- Titres émis par l'Etat | | <u>145 271 445</u> | <u>10 149 486</u> | <u>155 420 931</u> | <u>32,33%</u> | <u>32,26%</u> |
| BTA | | <u>122 243 738</u> | <u>2 811 129</u> | <u>125 054 867</u> | <u>26,01%</u> | <u>25,96%</u> |
| BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans | 19 665 | 19 729 117 | 431 230 | 20 160 347 | 4,19% | 4,18% |
| BTA à 7,5% -04/2014 sur 10 ans | 20 000 | 20 118 521 | 558 912 | 20 677 433 | 4,30% | 4,29% |
| BTA 7% -02/2015 sur 10 ans | 26 600 | 26 706 668 | 959 047 | 27 665 715 | 5,75% | 5,74% |
| BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans | 17 260 | 17 339 227 | 262 159 | 17 601 386 | 3,66% | 3,65% |
| BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans | 6 735 | 6 666 303 | 165 627 | 6 831 930 | 1,42% | 1,42% |
| BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans | 27 000 | 25 844 119 | 172 325 | 26 016 444 | 5,41% | 5,40% |
| BTA 5,50% -10/2018 sur 10 ans | 6 000 | 5 839 782 | 261 829 | 6 101 611 | 1,27% | 1,27% |
| BTZc | | <u>23 027 707</u> | <u>7 338 357</u> | <u>30 366 064</u> | <u>6,32%</u> | <u>6,30%</u> |
| BTZc Octobre 2018 | 12 000 | 6 420 000 | 1 381 658 | 7 801 658 | 1,62% | 1,62% |
| BTZc 10/10/2016 | 10 000 | 5 133 807 | 2 009 257 | 7 143 064 | 1,49% | 1,48% |
| BTZc 10/10/2016 | 15 000 | 8 023 500 | 2 786 203 | 10 809 703 | 2,25% | 2,24% |
| BTZc 10/10/2016 | 6 400 | 3 450 400 | 1 161 238 | 4 611 638 | 0,96% | 0,96% |
| III- Titres des FCC | | <u>1 253 615</u> | <u>6 534</u> | <u>1 260 148</u> | <u>0,26%</u> | <u>0,26%</u> |
| FCC1 P2 12/10/2014 | 1 500 | 1 253 615 | 6 534 | 1 260 148 | 0,26% | 0,26% |
| IV- Titres des OPCVM | | <u>24 437 365</u> | <u>172 790</u> | <u>24 610 154</u> | <u>5,12%</u> | <u>5,11%</u> |
| AL AMANAH | 8 435 | 867 379 | (22 639) | 844 740 | 0,18% | 0,18% |
| FCP SALAMETT CAP | 140 000 | 1 453 626 | 297 634 | 1 751 260 | 0,36% | 0,36% |
| FCP SALAMETT PLUS | 67 899 | 698 370 | 5 539 | 703 909 | 0,15% | 0,15% |
| FINA O SICAV | 5 350 | 555 349 | (4 936) | 550 413 | 0,11% | 0,11% |
| MILLENIUUM SICAV | 20 504 | 2 179 661 | (36 890) | 2 142 771 | 0,45% | 0,44% |
| SICAV TRESOR | 63 164 | 6 608 227 | (124 632) | 6 483 595 | 1,35% | 1,35% |
| TUNISO EMIRATIES SICAV | 51 979 | 5 288 156 | 22 331 | 5 310 487 | 1,10% | 1,10% |
| UNIVERS OBLIG | 66 038 | 6 786 597 | 36 383 | 6 822 980 | 1,42% | 1,42% |
| Total | | <u>351 768 447</u> | <u>13 665 298</u> | <u>365 433 745</u> | <u>76,02%</u> | <u>75,85%</u> |

NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :**5.1. Placements monétaires :**

Ce poste totalise au 30 Septembre 2012, la somme de 106.198.430 DT contre 97.276.352 DT au 30 Septembre 2011 et se détaille comme suit :

| | Nombre de titres | Prix d'acquisition | Intérêts courus | Valeur au 30/09/2012 | % actif net | % actif |
|---|------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------|----------------------|
| I- Billets de trésorerie | | <u>10 058 554</u> | <u>139 601</u> | <u>10 198 155</u> | <u>2,12%</u> | <u>2,12%</u> |
| <i>I.1 Titres à échéance supérieure à un an</i> | | <i>1 800 000</i> | <i>55 311</i> | <i>1 855 311</i> | <i>0,38%</i> | <i>0,38%</i> |
| SIHM | 1 300 | 1 300 000 | 41 044 | 1 341 044 | 0,28% | 0,28% |
| SITS | 500 | 500 000 | 14 267 | 514 267 | 0,11% | 0,11% |
| <i>I.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i> | | <i>8 258 554</i> | <i>84 290</i> | <i>8 342 844</i> | <i>1,73%</i> | <i>1,73%</i> |
| CIL | 40 | 1 922 360 | 54 850 | 1 977 209 | 0,41% | 0,41% |
| HANNIBAL | 40 | 1 978 688 | 935 | 1 979 623 | 0,41% | 0,41% |
| SIHM | 400 | 400 000 | 13 389 | 413 389 | 0,09% | 0,09% |
| UNIFACTOR | 80 | 3 957 507 | 15 116 | 3 972 623 | 0,83% | 0,82% |
| II- Certificats de dépôt | | <u>95 922 484</u> | <u>77 792</u> | <u>96 000 275</u> | <u>19,97%</u> | <u>19,93%</u> |
| <i>II.1 Titres à échéance supérieure à un an</i> | - | - | - | - | <i>0,00%</i> | <i>0,00%</i> |
| - | - | - | - | - | - | - |
| <i>II.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i> | | <i>3 996 555</i> | <i>344</i> | <i>3 996 899</i> | <i>0,83%</i> | <i>0,83%</i> |
| BNA | 8 | 3 996 555 | 344 | 3 996 899 | 0,83% | 0,83% |
| <i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés en partie parmi les quasi-liquidités)</i> | | <i>91 925 929</i> | <i>77 448</i> | <i>92 003 376</i> | <i>19,14%</i> | <i>19,10%</i> |
| BNA | 172 | 85 925 929 | 52 137 | 85 978 066 | 17,88% | 17,85% |
| BTE | 12 | 6 000 000 | 25 311 | 6 025 311 | 1,25% | 1,25% |
| Total | | 105 981 038 | 217 393 | 106 198 430 | 22,09% | 22,04% |

5.2. Placements à terme :

Ce poste totalise au 30 Septembre 2012 une somme nulle contre 87.577.336 DT au 30 Septembre 2011.

5.3. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | 30 Septembre 2012 | 30 Septembre 2011 | 31 Décembre 2011 |
|--|----------------------|----------------------|---------------------|
| Avoirs en banque | 9 315 833 | 3 186 | 1 142 |
| Encaissements perçus et non encore comptabilisés | (7 093) | (18 117) | (120) |
| Montant comptabilisés et non encore décaissés | (3 241) | - | - |

| | | | |
|---------------------------|------------------|--------------|--------------|
| Sommes à régler: | (100) | (100) | (100) |
| Rachats | - | - | - |
| Autres | (100) | (100) | (100) |
| Placements à régler | - | - | - |
| Sommes à encaisser | - | 16 276 | - |
| Total | 9 305 399 | 1 245 | 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 Septembre 2012, le ratio susvisé s'élève à **19,78%** et a été calculé comme suit :

| | Valeur au 30/09/2012 | % actif |
|---|-------------------------|---------------|
| I- Liquidités | 9 305 399 | 1,93% |
| <i>I.1- Placements à terme</i> | - | 0,00% |
| <i>I.2- Disponibilités</i> | 9 305 399 | 1,93% |
| II- Quasi-liquidités | 85 978 066 | 17,85% |
| <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> | 85 978 066 | 17,85% |
| Total Général (A) = (I + II) | 95 283 465 | |
| Total Actif (B) | 481 776 761 | |
| Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B) | | 19,78% |

NOTE 6 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | 30 Septembre 2012 | 30 Septembre 2011 | 31 Décembre 2011 |
|---|----------------------|----------------------|---------------------|
| Intérêts à recevoir | 238 986 | - | 238 224 |
| Intérêts échus et non encaissés sur Obligations | 200 896 | - | - |
| Intérêts échus et non encaissés sur Billets de Trésorerie | 21 312 | - | 238 224 |
| Intérêts intercalaires échus sur obligations | 16 778 | - | - |
| Titres de créances échus | 600 200 | - | - |
| Obligations échues et non encore remboursées | 600 200 | - | - |
| Total | 839 186 | - | 238 224 |

NOTE 7 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | 30 Septembre 2012 | 30 Septembre 2011 | 31 Décembre 2011 |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| Gestionnaire (BNA Capitaux) | 361 512 | 355 793 | 389 130 |
| Dépositaire (BNA) | 216 907 | 213 475 | 233 478 |
| Total | 578 419 | 569 268 | 622 608 |

NOTE 8 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | 30 Septembre 2012 | 30 Septembre 2011 | 31 Décembre 2011 |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------|
| Dividendes à payer | 248 403 | - | - |
| Administrateurs - Jetons de présence | 22 459 | 22 438 | 30 000 |
| Commissaire aux comptes | 13 506 | 14 959 | 20 000 |
| Conseil du marché Financier (CMF) | 37 363 | 39 276 | 44 856 |
| Rachats | 126 997 | 92 486 | 2 916 408 |
| Autres | 10 688 | 19 050 | 13 935 |
| Total | 459 416 | 188 209 | 3 025 199 |

NOTE 9 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | 30 Septembre 2012 | 30 Septembre 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 | 402 248 400 | 288 174 400 | 394 006 700 |
| Nombre de titres | 4 022 484 | 2 881 744 | 3 940 067 |
| Rachats effectués | | | |
| Montant | (430 484 100) | (204 915 000) | (303 321 400) |
| Nombre de titres | (4 304 841) | (2 049 150) | (3 033 214) |

Capital fin de période

| | | | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| Montant | 468 120 600 | 488 930 400 | 496 356 300 |
| Nombre de titres | 4 681 206 | 4 889 304 | 4 963 563 |
| Nombre d'actionnaires | 3 780 | 3 623 | 3 652 |
| Sommes non distribuables de la période | (266 355) | (351 285) | (209 588) |
| 1- Résultat non distribuable | (307 682) | (281 149) | (127 482) |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | (265 321) | (281 149) | (127 476) |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | (42 361) | - | - |
| Frais de négociation de titres | - | - | (5) |
| 2- Régularisation des sommes non distribuables | 41 327 | (70 136) | (82 106) |
| Aux émissions | (451 714) | (260 604) | (372 273) |
| Aux rachats | 493 042 | 190 468 | 290 166 |
| Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos | (434 388) | (224 800) | (224 800) |
| Total | 467 419 857 | 488 354 315 | 495 921 912 |

NOTE 10 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | 30 Septembre 2012 | 30 Septembre 2011 | 31 Décembre 2011 |
|---|----------------------|----------------------|---------------------|
| Résultat d'exploitation | 13 968 909 | 13 483 497 | 17 916 071 |
| Régularisation lors des souscriptions d'actions | 5 454 585 | 4 403 523 | 8 017 924 |
| Régularisation lors des rachats d'actions | (6 107 493) | (3 192 569) | (6 668 817) |
| Total | 13 316 001 | 14 694 451 | 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 |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| | 01/07 au 30/09/2012 | 01/07 au 30/09/2011 | |
| Revenus des obligations | 1 949 090 | 1 824 362 | 7 263 168 |
| Intérêts courus | (462 712) | (679 446) | 200 198 |
| Intérêts échus | 2 411 802 | 2 503 809 | 7 062 971 |

| | | | |
|-----------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Revenus des BTA & BTZc | 2 104 773 | 1 808 394 | 7 007 772 |
| Intérêts courus | (8 431) | 661 107 | 2 248 029 |
| Intérêts échus | 2 113 204 | 1 147 286 | 4 759 743 |
| Revenus des FCC | 13 717 | 26 863 | 112 293 |
| Intérêts courus | (285) | (2 717) | (10 560) |
| Intérêts échus | 14 002 | 29 580 | 122 853 |
| Revenus des OPCVM | - | - | 706 771 |
| Total | 4 067 580 | 3 659 619 | 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 |
|--|------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| | 01/07 au 30/09/2012 | 01/07 au 30/09/2011 | |
| Revenus des billets de trésorerie | 109 669 | 75 214 | 402 536 |
| Intérêts courus | 49 240 | 75 214 | (133 512) |
| Intérêts échus | 60 429 | - | 536 048 |
| Revenus des certificats de dépôt | 797 238 | 756 988 | 1 838 247 |
| Intérêts courus | (2 087 584) | 301 654 | 996 034 |
| Intérêts échus | 2 884 822 | 455 334 | 842 213 |
| Intérêts des comptes de dépôt | 22 624 | 625 | 5 578 |
| Total | 929 531 | 832 827 | 2 246 362 |

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | Période du | | Période du 01/01 au 31/12/2011 |
|---|------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| | 01/07 au 30/09/2012 | 01/07 au 30/09/2011 | |
| Revenus des placements en compte BNA | 62 | 608 018 | 3 433 009 |
| Intérêts courus | (4 253) | (180 579) | (185 394) |
| Intérêts échus | 4 315 | 788 597 | 3 618 403 |
| Total | 62 | 608 018 | 3 433 009 |

NOTE 14 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | Période du | | Période du 01/01 au 31/12/2011 |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| | 01/07 au 30/09/2012 | 01/07 au 30/09/2011 | |
| Rémunération du gestionnaire (*) | 361 512 | 355 793 | 1 412 189 |
| Rémunération du dépositaire (**) | 216 907 | 213 476 | 847 314 |
| Total | 578 419 | 569 268 | 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 |
|---|------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| | 01/07 au 30/09/2012 | 01/07 au 30/09/2011 | |
| Jetons de présence | 7 541 | 7 562 | 30 000 |
| Redevance CMF | 122 546 | 120 608 | 478 708 |
| Honoraires | 5 027 | 5 041 | 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 | 10 032 | 10 664 | 41 559 |
| Diverses charges d'exploitation | 1 304 | 2 203 | 8 498 |
| Total | 150 180 | 149 807 | 593 801 |