

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2013

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 Septembre 2013

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} juillet au 30 Septembre 2013, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 443.546.686 DT et un résultat de la période de 4.774.974 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 Septembre 2013, 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 Septembre 2013 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 Septembre 2013. 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 442.313 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 Septembre 2013 une quote-part de 17,02% de l'actif corrigé sur cette base contre 16,94% 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 Septembre 2013, 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 Septembre 2013 **16,94% de l'actif** de la société POS, soit 3,06% 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.

Par ailleurs, 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 2013, à **63.675.534 DT**, représentant ainsi une quote-part de **14,36% de l'actif** de la société POS, soit 4,36% au-delà du seuil de 10% autorisé par l'**article 29 du code des organismes de placement collectif**.

En outre, la valeur comptable des placements en actions et parts émises par des Organismes de Placement Collectif en Valeurs mobilières (OPCVM) s'élève, au 30 Septembre 2013, à **22.631.134 DT**, représentant ainsi une quote-part de **5,13% de l'actif net** de la société POS, soit 0,13% au-delà du seuil de 5% 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.

Tunis, le 23 Octobre 2013

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

BILAN
Arrêté au 30 Septembre 2013
(exprimé en Dinars Tunisiens)

		Au 30 Septembre		Au 31 décembre 2012
		2013	2012	
ACTIF				
Portefeuille-titres	5	<u>363 933 664</u>	<u>365 433 745</u>	<u>368 918 031</u>
<input type="checkbox"/> Obligations		183 271 879	184 142 512	187 926 620
<input type="checkbox"/> BTA		124 985 127	125 054 867	126 454 787
<input type="checkbox"/> BTZc		32 102 120	30 366 064	30 793 025
<input type="checkbox"/> Parts FCC		943 404	1 260 148	1 171 287
<input type="checkbox"/> Titres d'OPCVM		22 631 134	24 610 154	22 572 311
Placements monétaires et disponibilités	6	<u>79 589 722</u>	<u>115 503 830</u>	<u>68 924 437</u>
<input type="checkbox"/> Placements monétaires		72 708 377	106 198 430	68 308 110
<input type="checkbox"/> Placements à terme		-	-	-
<input type="checkbox"/> Disponibilités		6 881 345	9 305 399	616 327
Créances d'exploitation	8	<u>23 300</u>	<u>839 186</u>	<u>61 263</u>
<input type="checkbox"/> Intérêts à recevoir		23 300	238 986	61 263
<input type="checkbox"/> Titres de créances échus		-	600 200	-
TOTAL ACTIF		<u>443 546 686</u>	<u>481 776 761</u>	<u>437 903 732</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	9	544 629	578 419	557 212
Autres créditeurs divers	10	2 060 544	459 416	1 976 764
Total passif		<u>2 605 173</u>	<u>1 037 834</u>	<u>2 533 976</u>
ACTIF NET				
Capital	11	<u>427 390 263</u>	<u>467 419 857</u>	<u>419 356 735</u>
Sommes distribuables		<u>13 551 250</u>	<u>13 319 069</u>	<u>16 013 021</u>
<input type="checkbox"/> de la période	12	13 549 198	13 316 001	16 010 269
<input type="checkbox"/> de l'exercice clos		-	-	-
<input type="checkbox"/> Report à nouveau		2 052	3 069	2 752
Total actif net		<u>440 941 513</u>	<u>480 738 927</u>	<u>435 369 756</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>443 546 686</u>	<u>481 776 761</u>	<u>437 903 732</u>

ETAT DE RESULTAT
Période close le 30 Septembre 2013
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Période du 01/07 au 30/09/2012	Période du 01/01 au 30/09/2012	Période du 01/01 au 31/12/2012
Revenus du portefeuille-titres	13	<u>4 341 734</u>	<u>13 460 877</u>	<u>4 067 580</u>	<u>12 960 184</u>	<u>17 175 850</u>
● Revenus des obligations		2 193 320	6 394 340	1 949 090	5 798 839	7 889 587
● Revenus des BTA et BTZc		2 136 427	6 309 391	2 104 773	6 243 567	8 355 325
● Revenus des OPCVM & FCC		11 987	757 147	13 717	917 778	930 938
Revenus des placements monétaires	14	<u>926 239</u>	<u>2 505 238</u>	<u>929 531</u>	<u>2 469 166</u>	<u>3 373 758</u>
Revenus des placements à terme	15	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>62</u>	<u>800 848</u>	<u>800 848</u>
Total des revenus de placement		5 267 973	15 966 115	4 997 174	16 230 198	21 350 456
Charges de gestion des placements	16	(544 629)	(1 607 282)	(578 419)	(1 794 356)	(2 351 568)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 723 344	14 358 833	4 418 755	14 435 842	18 998 887
Autres charges d'exploitation	17	(146 265)	(433 274)	(150 180)	(466 933)	(622 633)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 577 079	13 925 559	4 268 574	13 968 909	18 376 254
Régularisation du résultat d'exploitation		(523 518)	(376 362)	(396 016)	(652 908)	(2 365 985)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 053 561	13 549 198	3 872 559	13 316 001	16 010 269
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		523 518	376 362	396 016	652 908	2 365 985
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		197 901	(145 014)	188 442	(265 321)	(23 060)
Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres		(6)	(17)	(6)	(42 361)	(79 582)
Frais de négociation de titres		-	-	-	-	-
RESULTAT DE LA PERIODE		4 774 974	13 780 528	4 457 010	13 661 227	18 273 612

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période close le 30 Septembre 2013
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Période du 01/07 au 30/09/2012	Période du 01/01 au 30/09/2012	Période du 01/01 au 31/12/2012
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	4 577 079	13 925 559	4 268 574	13 968 909	18 376 254
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	197 901	(145 014)	188 442	(265 321)	(23 060)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(6)	(17)	(6)	(42 361)	(79 582)
Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(16 822 761)	-	(17 996 515) *	(17 996 515) *
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
Souscriptions					
Capital	66 745 500	233 731 100	85 908 900	402 248 400	464 649 500
Régularisation des sommes non distribuables	(110 785)	(288 992)	(143 462)	(451 714)	(532 713)
Régularisation des sommes distribuables	1 661 228	8 397 614	2 105 236	16 019 469 *	18 066 009 *
Rachats					
Capital	(82 405 600)	(225 550 700)	(102 305 000)	(430 484 100)	(541 210 100)
Régularisation des sommes non distribuables	131 537	287 151	171 360	493 042	630 778
Régularisation des sommes distribuables	(2 184 821)	(7 962 184)	(2 501 359)	(17 939 635) *	(21 699 569) *
VARIATION DE L'ACTIF NET	(11 387 967)	5 571 757	(12 307 315)	(34 449 827)	(79 818 998)
ACTIF NET					
En début de période	452 329 480	435 369 756	493 046 242	515 188 754	515 188 754
En fin de période	440 941 513	440 941 513	480 738 927	480 738 927	435 369 756
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	4 436 362	4 197 957	4 845 167	4 963 563	4 963 563
En fin de période	4 279 761	4 279 761	4 681 206	4 681 206	4 197 957
VALEUR LIQUIDATIVE					
En début de période	101,959	103,709	101,760	103,794	103,794
En fin de période	103,029	103,029	102,695	102,695	103,709
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,16%	4,04%	3,66%	3,58%	3,66%

* Données retraitées à des fins comparatives (Cf. Note 4)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

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 Septembre 2013, 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 : AJUSTEMENTS LIES A LA PRESENTATION DE CERTAINES RUBRIQUES DE L'ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Antérieurement à la période close le 30 Juin 2013, la rubrique "**AN2- Distribution de dividendes**" abritait, au niveau de l'état de variation de l'actif net, le montant des dividendes revenant aux titulaires des actions en circulation existantes à la date de clôture de l'exercice concerné par la distribution.

La considération, à partir du 30 Juin 2013, du montant des dividendes servis aux titulaires des actions en circulation existantes à la date de détachement du coupon, a donné lieu à un ajustement corrélatif des rubriques accueillant la régularisation des sommes distribuables suite aux souscriptions (**AN3a**) et aux rachats (**AN3b**).

A des fins comparatives, les chiffres correspondants de la période de 9 mois allant du 1^{er} janvier au 30 Septembre 2012 et à la période de 12 mois allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2012, ont été retraités en proforma.

Le détail des ajustements opérés à des fins comparatives, au titre des périodes comptables susvisées, se présente comme suit :

	Données publiées (1)		Données retraitées (2)		Ecart (2)-(1)
	Période du 01/01 au 30/09/2012	Période du 01/01 au 31/12/2012	Période du 01/01 au 30/09/2012	Période du 01/01 au 31/12/2012	
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES (AN2)	(19 263 588)	(19 263 588)	(17 996 515)	(17 996 515)	1 267 073
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
Souscriptions					
• Régularisation des sommes distribuables (AN3a)	5 457 222	7 503 762	16 019 469	18 066 009	10 562 246
Rachats					
• Régularisation des sommes distribuables (AN3b)	(6 110 315)	(9 870 250)	(17 939 635)	(21 699 569)	(11 829 319)

NOTE 5 : PORTEFEUILLE-TITRES :

Ce poste totalise, au 30 Septembre 2013, la somme de 363.933.664 DT contre 365.433.745 DT au 30 Septembre 2012 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	± Valeur potentie lle	Valeur au 30/09/201 3	% actif net	% actif
I- Obligations		179 549 891	3 721 989		0 183 271 879	41,56%	41,32%
AIL 2012-1	30 000	2 400 000	43 872	-	2 443 872	0,55%	0,55%
AIL 2013-1	30 000	3 000 000	56 616	-	3 056 616	0,69%	0,69%
AIL2009-1	7 000	140 000	4 390	-	144 390	0,03%	0,03%
AIL2010-1	15 000	600 000	12 156	-	612 156	0,14%	0,14%
AIL2011-1	20 000	1 200 000	23 600	-	1 223 600	0,28%	0,28%
AB 2008/15A	10 000	666 650	12 632	-	679 282	0,15%	0,15%
AB 2008/20A	30 000	2 250 000	45 912	-	2 295 912	0,52%	0,52%
AB 2009/15A	60 000	4 399 200	480	-	4 399 680	1,00%	0,99%
AB 2010	30 000	2 399 777	8 520	-	2 408 297	0,55%	0,54%
AMEN BANK 2007	20 000	800 000	23 072	-	823 072	0,19%	0,19%
AMEN BANK 2011-1	50 000	4 000 000	2 680	-	4 002 680	0,91%	0,90%
AMEN BANK 2012	20 000	1 800 000	3 456	-	1 803 456	0,41%	0,41%
ATB 2007/1	50 000	3 800 000	68 440	-	3 868 440	0,88%	0,87%

ATB SUB 2009	50 000	3 750 000	56 400	-	3 806 400	0,86%	0,86%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 500 000	9 204	-	1 509 204	0,34%	0,34%
ATL 2009	30 000	600 000	10 776	-	610 776	0,14%	0,14%
ATL 2009/2	19 000	1 140 000	775	-	1 140 775	0,26%	0,26%
ATL 2009/3	30 000	1 200 000	36 144	-	1 236 144	0,28%	0,28%
ATL 2010-1	75 000	3 000 000	18 300	-	3 018 300	0,68%	0,68%
ATL 2010-2	35 500	3 550 000	114 935	-	3 664 935	0,83%	0,83%
ATL 2011	30 000	3 000 000	94 512	-	3 094 512	0,70%	0,70%
ATL 2012-1	30 000	2 400 000	39 792	-	2 439 792	0,55%	0,55%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	48 288	-	2 048 288	0,46%	0,46%
ATL 2013-2	30 000	3 000 000	10 415	-	3 010 415	0,68%	0,68%
ATTIJ BANK 2010	20 000	1 428 560	40 944	-	1 469 504	0,33%	0,33%
ATTIJ LEAS 2010-1	30 000	1 200 000	2 232	-	1 202 232	0,27%	0,27%
ATTIJ LEAS 2011	30 000	2 400 000	82 368	-	2 482 368	0,56%	0,56%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	1 500 000	25 680	-	1 525 680	0,35%	0,34%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	1 000 000	39 632	-	1 039 632	0,24%	0,23%
BH 2007	70 000	2 800 000	101 920	-	2 901 920	0,66%	0,65%
BH 2009	60 000	5 538 000	171 984	-	5 709 984	1,29%	1,29%
BH 2013-1	20 000	2 000 000	28 320	-	2 028 320	0,46%	0,46%
BNA SUB 2009	50 000	3 666 000	76 800	-	3 742 800	0,85%	0,84%
BTE 2009	41 100	2 466 000	4 537	-	2 470 537	0,56%	0,56%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	40 000	2 800 000	4 480	-	2 804 480	0,64%	0,63%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	850 000	1 528	-	851 528	0,19%	0,19%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	2 750 000	79 992	-	2 829 992	0,64%	0,64%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	2 375 000	76 140	-	2 451 140	0,56%	0,55%
BTK 2009	50 000	3 999 629	98 360	-	4 097 989	0,93%	0,92%
BTK 2012-1	50 000	5 000 000	220 920	-	5 220 920	1,18%	1,18%
CHO 2009	5 000	437 500	16 276	-	453 776	0,10%	0,10%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	41 160	-	1 041 160	0,24%	0,23%
CIL 2009/1	5 000	100 000	880	-	100 880	0,02%	0,02%
CIL 2009/1 TMM+1	5 000	100 000	860	-	100 860	0,02%	0,02%
CIL 2009/2	10 000	200 000	360	-	200 360	0,05%	0,05%
CIL 2009/3	18 000	720 000	20 304	-	740 304	0,17%	0,17%
CIL 2010/1	20 000	800 000	5 792	-	805 792	0,18%	0,18%
CIL 2010/2	30 000	1 800 000	70 392	-	1 870 392	0,42%	0,42%
CIL 2011/1	30 250	1 815 000	46 464	-	1 861 464	0,42%	0,42%
CIL 2012/1	20 000	1 600 000	38 928	-	1 638 928	0,37%	0,37%
CIL 2012/2	20 000	2 000 000	62 976	-	2 062 976	0,47%	0,47%
ELWIFAK 2010 TMM+0,775	20 000	1 200 000	35 728	-	1 235 728	0,28%	0,28%
ALW 2013	5 000	500 000	12 224	-	512 224	0,12%	0,12%
HAN LEASE2010	30 000	1 200 000	14 496	-	1 214 496	0,28%	0,27%
HAN LEASE2010-2	34 000	2 040 000	75 290	-	2 115 290	0,48%	0,48%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1	20 000	400 000	288	-	400 288	0,09%	0,09%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1,5	20 000	400 000	2 832	-	402 832	0,09%	0,09%
HL 2012/1	20 000	1 600 000	704	-	1 600 704	0,36%	0,36%
HL 2013-1	20 000	2 000 000	41 440	-	2 041 440	0,46%	0,46%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	560 000	10 472	-	570 472	0,13%	0,13%
MEUBLATEX 2008	10 000	600 000	2 416	-	602 416	0,14%	0,14%
MEUBLATEX 2010 TRB	100	8 000	150	-	8 150	0,00%	0,00%
MODERN LEASING 2012	20 000	2 000 000	64 112	-	2 064 112	0,47%	0,47%

SERVICOM 2012	5 000	500 000	14 592	-	514 592	0,12%	0,12%
SIHM2008	14 000	560 000	1 490	-	561 490	0,13%	0,13%
STAR 2004	2 400	2 400 000	60 756	-	2 460 756	0,56%	0,55%
STB 2011	30 000	2 571 300	84 912	-	2 656 212	0,60%	0,60%
STB2008-16A/1	7 500	515 625	9 222	-	524 847	0,12%	0,12%
STB2008-20A/1	20 000	1 500 000	27 968	-	1 527 968	0,35%	0,34%
STB2008-25A/1	70 000	5 600 000	108 696	-	5 708 696	1,29%	1,29%
STB2010/1 +0.7%	20 000	1 400 000	29 872	-	1 429 872	0,32%	0,32%
STB2010/1 5.3%	50 000	3 999 500	89 200	-	4 088 700	0,93%	0,92%
STM 2007	8 000	160 000	230	-	160 230	0,04%	0,04%
Tunisie Leasing 2008-2	15 000	300 000	13 164	-	313 164	0,07%	0,07%
Tunisie Leasing 2008-3	10 000	200 000	7 040	-	207 040	0,05%	0,05%
Tunisie Leasing 2009-1	7 500	150 000	4 554	-	154 554	0,04%	0,03%
Tunisie Leasing 2009-2	9 250	370 000	7 733	-	377 733	0,09%	0,09%
Tunisie Leasing 2010-1	20 000	800 000	10 960	-	810 960	0,18%	0,18%
Tunisie Leasing 2010-2	30 000	1 800 000	67 440	-	1 867 440	0,42%	0,42%
Tunisie Leasing 2011-1	30 000	1 800 000	25 632	-	1 825 632	0,41%	0,41%
Tunisie Leasing 2011-2	30 000	2 400 000	105 480	-	2 505 480	0,57%	0,56%
Tunisie Leasing 2011-3	40 000	3 200 000	100 512	-	3 300 512	0,75%	0,74%
Tunisie Leasing 2012-1	20 000	2 000 000	34 240	-	2 034 240	0,46%	0,46%
Tunisie Leasing 2012-2 TA	20 000	2 000 000	71 520	-	2 071 520	0,47%	0,47%
Tunisie Leasing 2013	15 000	1 500 000	34 980	-	1 534 980	0,35%	0,35%
Tunisie Leasing 2013-1	20 000	2 000 000	11 123	-	2 011 123	0,46%	0,45%
Tunisie Leasing Subordonné 2009	15 000	300 000	216	-	300 216	0,07%	0,07%
Tunisie Leasing Subordonné 2010	20 050	1 203 000	31 021	-	1 234 021	0,28%	0,28%
UBCI 2013	20 000	2 000 000	36 672	-	2 036 672	0,46%	0,46%
UIB 2009 CAT C	100 000	8 000 000	77 920	-	8 077 920	1,83%	1,82%
UIB 2011-1	30 000	2 700 000	13 416	-	2 713 416	0,62%	0,61%
UIB 2011-2	65 000	5 571 150	175 760	-	5 746 910	1,30%	1,30%
UIB 2012-1	20 000	2 000 000	72 912	-	2 072 912	0,47%	0,47%
UNIFACT 2010 TMM+1	10 000	600 000	16 880	-	616 880	0,14%	0,14%
UNIFACTOR 2013	20 000	2 000 000	10 126	-	2 010 126	0,46%	0,45%
II- Titres émis par l'Etat		145 211 582	11 875 665	0	157 087 247	35,63%	35,42%
BTA		122 183 875	2 801 252	-	124 985 127	28,35%	28,18%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	19 665	19 692 626	431 230	-	20 123 856	4,56%	4,54%
BTA à 7,5% -04/2014 sur 10 ans	20 000	20 041 408	562 192	-	20 603 600	4,67%	4,65%
BTA 7% -02/2015 sur 10 ans	26 600	26 661 471	954 983	-	27 616 453	6,26%	6,23%
BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans	17 260	17 294 482	262 159	-	17 556 640	3,98%	3,96%
	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2013	% actif net	% actif
BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans	6 735	6 666 303	165 627	-	6 831 930	1,55%	1,54%
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	27 000	25 961 258	169 020	-	26 130 278	5,93%	5,89%
BTA 5,50% -10/2018 sur 10 ans	6 000	5 866 327	256 042	-	6 122 369	1,39%	1,38%
BTZc		23 027 707	9 074 414	-	32 102 120	7,28%	7,24%
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	1 802 112	-	8 222 112	1,86%	1,85%
BTZc 10/10/2016	10 000	5 133 807	2 430 598	-	7 564 405	1,72%	1,71%
BTZc 10/10/2016	15 000	8 023 500	3 412 206	-	11 435 706	2,59%	2,58%

BTZc 10/10/2016	6 400	3 450 400	1 429 497	-	4 879 897	1,11%	1,10%
III- Titres des FCC		<u>937 607</u>	<u>5 797</u>	<u>0</u>	<u>943 404</u>	<u>0,21%</u>	<u>0,21%</u>
FCC1 P2 13/11/2014	1 500	937 607	5 797	-	943 404	0,21%	0,21%
IV- Titres des OPCVM		<u>22 301 235</u>	<u>0</u>	<u>329 899</u>	<u>22 631 134</u>	<u>5,13%</u>	<u>5,10%</u>
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	8 435	867 379	-	(21 517)	845 862	0,19%	0,19%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	-	355 734	1 809 360	0,41%	0,41%
FCP SALAMMETT PLUS	67 899	698 370	-	8 798	707 168	0,16%	0,16%
FINA O SICAV	5 350	555 349	-	(3 989)	551 360	0,13%	0,12%
MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	20 504	2 179 661	-	(36 521)	2 143 140	0,49%	0,48%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 293 246	-	(9 456)	1 283 791	0,29%	0,29%
SICAV TRESOR	30 424	3 178 850	-	(59 113)	3 119 738	0,71%	0,70%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	51 979	5 288 156	-	37 457	5 325 612	1,21%	1,20%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	66 038	6 786 597	-	58 506	6 845 103	1,55%	1,54%
Total		348 000 314	15 603 451	329 899	363 933 664	82,54%	82,05%

NOTE 6 : PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

6.1. Placements monétaires :

Ce poste totalise au 30 Septembre 2013, la somme de 72.708.377 DT contre 106.198.430 DT au 30 Septembre 2012 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2013	% actif net	% actif
I- Billets de trésorerie		<u>9 681 396</u>	<u>73 393</u>	<u>9 754 789</u>	<u>2,21%</u>	<u>2,20%</u>
<i>I.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		<u>1 400 000</u>	<u>41 333</u>	<u>1 441 333</u>	<u>0,33%</u>	<u>0,32%</u>
SIHM	900	900 000	27 067	927 067	0,21%	0,21%
SITS	500	500 000	14 267	514 267	0,12%	0,12%
<i>I.2 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<u>8 281 396</u>	<u>32 060</u>	<u>8 313 456</u>	<u>1,88%</u>	<u>1,87%</u>
HANNIBAL	80	3 929 074	5 790	3 934 865	0,89%	0,89%
SIHM	400	400 000	13 867	413 867	0,09%	0,09%
UNIFACTOR	80	3 952 322	12 403	3 964 725	0,90%	0,89%
II- Certificats de dépôt		<u>62 868 790</u>	<u>84 798</u>	<u>62 953 588</u>	<u>14,28%</u>	<u>14,19%</u>
<i>II.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		<u>3 000 000</u>	<u>20 853</u>	<u>3 020 853</u>	<u>0,69%</u>	<u>0,68%</u>
BTE	6	3 000 000	20 853	3 020 853	0,69%	0,68%
<i>II.2 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<u>59 868 790</u>	<u>63 944</u>	<u>59 932 734</u>	<u>13,59%</u>	<u>13,51%</u>
BNA	120	59 868 790	63 944	59 932 734	13,59%	13,51%
Total		72 550 186	158 191	72 708 377	16,49%	16,39%

6.2. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2013	30 Septembre 2012	31 Décembre 2012
Avoirs en banque	5 531 437	9 315 833	632 979
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	(11 879)	(7 093)	(16 552)
Montants comptabilisés et non encore décaissés	(3 341)	(3 241)	-
Sommes à régler	(100)	(100)	(100)
Rachats	-	-	-
Autres	(100)	(100)	(100)
Placements à régler	-	-	-
Sommes à encaisser	1 365 227	-	-
Total	6 881 345	9 305 399	616 327

6.3. 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 tel qu'approuvé par arrêté du ministre des finances du 29 avril 2010.

Au 30 Septembre 2013, le ratio susvisé s'élève à **16,94%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 30/09/2013	% actif
I- Liquidités	6 881 345	1,55%
<i>I.1- Placements à terme</i>	-	0,00%
<i>I.2- Disponibilités</i>	6 881 345	1,55%
II- Quasi-liquidités	68 246 190	15,39%
<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>	8 313 456	1,87%
<i>II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i>	59 932 734	13,51%
Total Général (A) = (I + II)	75 127 535	
Total Actif (B)	443 546 686	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)		16,94%

NOTE 7 : 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 Septembre 2013 la somme de 436.642.041 DT, soit 98,44% 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	-	124 985 127	32 102 120	-	-	-	-	157 087 247	35,42%
BNA	3 742 800	-	-	-	-	-	59 932 734	63 675 534	14,36%
ATL	21 773 141	-	-	-	-	-	-	21 773 141	4,91%
TUNISIE LEASING	20 548 616	-	-	-	-	-	-	20 548 616	4,63%
UIB	18 611 158	-	-	-	-	-	-	18 611 158	4,20%
AMEN BANK	16 412 379	-	-	-	-	-	-	16 412 379	3,70%
STB	15 936 295	-	-	-	-	-	-	15 936 295	3,59%
BTE	11 407 677	-	-	-	-	-	3 020 853	14 428 531	3,25%
HANNIBAL LEASE	7 775 050	-	-	-	-	3 934 865	-	11 709 914	2,64%
BH	10 640 224	-	-	-	-	-	-	10 640 224	2,40%
CIL	10 423 116	-	-	-	-	-	-	10 423 116	2,35%
BTK	9 318 909	-	-	-	-	-	-	9 318 909	2,10%
ATB	7 674 840	-	-	-	-	-	-	7 674 840	1,73%
AIL	7 480 634	-	-	-	-	-	-	7 480 634	1,69%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	-	-	-	-	6 845 103	-	-	6 845 103	1,54%
UNIFACTOR	2 627 006	-	-	-	-	3 964 725	-	6 591 731	1,49%
ATTJARI LEASING	6 249 912	-	-	-	-	-	-	6 249 912	1,41%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	-	-	5 325 612	-	-	5 325 612	1,20%
SICAV TRESOR	-	-	-	-	3 119 738	-	-	3 119 738	0,70%
STAR	2 460 756	-	-	-	-	-	-	2 460 756	0,55%
MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	-	-	-	-	2 143 140	-	-	2 143 140	0,48%
MODERN LEASING	2 064 112	-	-	-	-	-	-	2 064 112	0,47%
UBCI	2 036 672	-	-	-	-	-	-	2 036 672	0,46%
SIHM	561 490	-	-	-	-	1 340 933	-	1 902 423	0,43%
FCP SALAMETT CAP	-	-	-	-	1 809 360	-	-	1 809 360	0,41%
EL WIFACK LEASING	1 747 952	-	-	-	-	-	-	1 747 952	0,39%
ATTJARI BANK	1 469 504	-	-	-	-	-	-	1 469 504	0,33%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	-	-	1 283 791	-	-	1 283 791	0,29%
MEUBLATEX	1 181 038	-	-	-	-	-	-	1 181 038	0,27%
FCC BIAT-CREDIMMO	-	-	-	943 404	-	-	-	943 404	0,21%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	-	-	-	-	845 862	-	-	845 862	0,19%
FCP SALAMETT PLUS	-	-	-	-	707 168	-	-	707 168	0,16%
FINA O SICAV	-	-	-	-	551 360	-	-	551 360	0,12%
SERVICOM	514 592	-	-	-	-	-	-	514 592	0,12%
SITS	-	-	-	-	-	514 267	-	514 267	0,12%
CHO COMPANY	453 776	-	-	-	-	-	-	453 776	0,10%
STM	160 230	-	-	-	-	-	-	160 230	0,04%
Total Général	183 271 879	124 985 127	32 102 120	943 404	22 631 134	9 754 789	62 953 588	436 642 041	98,44%

NOTE 8 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2013	30 Septembre 2012	31 Décembre 2012
Intérêts à recevoir	23 300	238 986	61 263
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	-	200 896	-
Intérêts échus et non encaissés sur Billets de Trésorerie	-	21 312	22 868
Intérêts intercalaires échus sur obligations	-	16 778	-

Intérêts courus sur dépôts en banque	23 300	-	38 395
Titres de créances échus	-	600 200	-
Obligations échues et non encore remboursées	-	600 200	-
Total	23 300	839 186	61 263

NOTE 9 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2013	30 Septembre 2012	31 Décembre 2012
Gestionnaire (BNA Capitaux)	340 393	361 512	348 258
Dépositaire (BNA)	204 236	216 907	208 955
Total	544 629	578 419	557 212

NOTE 10 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2013	30 Septembre 2012	31 Décembre 2012
Dividendes à payer	101 085	248 403	99 555
Administrateurs - Jetons de présence	22 438	22 459	30 000
Commissaire aux comptes	21 552	13 506	28 533
Conseil du marché Financier (CMF)	35 762	37 363	36 428
Rachats	1 867 777	126 997	1 777 764
Retenues à la source à payer	-	-	-
Autres	11 930	10 688	4 483
Total	2 060 544	459 416	1 976 764

NOTE 11 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2013	30 Septembre 2012	31 Décembre 2012
Capital au début de période			
<input type="checkbox"/> Montant	419 795 700	496 356 300	496 356 300
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	4 197 957	4 963 563	4 963 563
<input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires	3 857	3 652	3 652

Souscriptions réalisées

<input type="checkbox"/> Montant	233 731 100	402 248 400	464 649 500
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	2 337 311	4 022 484	4 646 495

Rachats effectués

<input type="checkbox"/> Montant	(225 550 700)	(430 484 100)	(541 210 100)
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	(2 255 507)	(4 304 841)	(5 412 101)

Capital fin de période

<input type="checkbox"/> Montant	427 976 100	468 120 600	419 795 700
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	4 279 761	4 681 206	4 197 957
<input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires	3 891	3 780	3 857

Sommes non distribuables de la période (146 872) (266 355) (4 577)**1- Résultat non distribuable** (145 032) (307 682) (102 643)

<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(145 014)	(265 321)	(23 060)
<input type="checkbox"/> Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(17)	(42 361)	(79 582)
<input type="checkbox"/> Frais de négociation de titres	-	-	-

2- Régularisation des sommes non distribuables (1 841) 41 327 98 066

<input type="checkbox"/> Aux émissions	(288 992)	(451 714)	(532 713)
<input type="checkbox"/> Aux rachats	287 151	493 042	630 778

Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos (438 965) (434 388) (434 388)

Total	427 390 263	467 419 857	419 356 735
--------------	--------------------	--------------------	--------------------

NOTE 12 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2013	30 Septembre 2012	31 Décembre 2012
Résultat d'exploitation	13 925 559	13 968 909	18 376 254
Régularisation lors des souscriptions d'actions	3 483 138	5 454 585	7 500 716
Régularisation lors des rachats d'actions	(3 859 500)	(6 107 493)	(9 866 702)
Total	13 549 198	13 316 001	16 010 269

NOTE 13 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2012
	01/07 au 30/09/2013	01/07 au 30/09/2012	
Revenus des obligations	2 193 320	1 949 090	7 889 587
□ Intérêts courus	(93 536)	(462 712)	891 835
□ Intérêts échus	2 286 856	2 411 802	6 997 752
Revenus des BTA & BTZc	2 136 427	2 104 773	8 355 325
□ Intérêts courus	(218 964)	(8 431)	1 969 515
□ Intérêts échus	2 355 391	2 113 204	6 385 809
Revenus des FCC	11 987	13 717	57 737
□ Intérêts courus	(349)	(285)	(2 550)
□ Intérêts échus	12 336	14 002	60 288
Revenus des OPCVM	-	-	873 201
Total	4 341 734	4 067 580	17 175 850

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2012
	01/07 au 30/09/2013	01/07 au 30/09/2012	
Revenus des billets de trésorerie	109 096	109 669	438 005
□ Intérêts courus	22 648	49 240	(9 125)
□ Intérêts échus	86 448	60 429	447 129
Revenus des certificats de dépôt	792 626	797 238	2 813 461
□ Intérêts courus	(193 357)	(2 087 584)	(1 014 861)
□ Intérêts échus	985 982	2 884 822	3 828 322
Revenus des bons de trésor à court terme	-	-	5 245
□ Intérêts courus	-	-	-
□ Intérêts échus	-	-	5 245
Intérêts des comptes de dépôt	24 517	22 624	117 047
Total	926 239	929 531	3 373 758

NOTE 15 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2012
	01/07 au 30/09/2013	01/07 au 30/09/2012	
Revenus des placements en compte BNA	-	62	800 848
□ Intérêts courus	-	(4 253)	(108 810)
□ Intérêts échus	-	4 315	909 659
Total	-	62	800 848

NOTE 16 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2012
	01/07 au 30/09/2013	01/07 au 30/09/2012	
Rémunération du gestionnaire (*)	340 393	361 512	1 469 730
Rémunération du dépositaire (**)	204 236	216 907	881 838
Total	544 629	578 419	2 351 568

(*) 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 17 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2012
	01/07 au 30/09/2013	01/07 au 30/09/2012	
Jetons de présence	7 562	7 541	30 000
Redevance CMF	115 387	122 546	498 214
Honoraires	7 562	5 027	30 000
Rémunération du Président du Conseil d'Administration	1 023	1 376	5 254
Rémunération du Directeur Général	2 353	2 353	9 412
TCL	10 536	10 032	42 701
Diverses charges d'exploitation	1 842	1 304	7 054
Total	146 265	150 180	622 633