

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2013

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 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} janvier au 31 mars 2013, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 466.069.027 DT et un résultat de la période de 4.306.766 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 31 mars 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 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 31 mars 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 31 mars 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 créateurs divers au passif seraient majorés à hauteur de 495.443 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 31 mars 2013 une quote-part de 20,07% 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 31 mars 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 31 mars 2013 **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.

En outre, 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 31 mars 2013, à **87.114.311 DT**, représentant ainsi une quote-part de **18,69% de l'actif** de la société POS, soit 8,69% au delà du seuil de 10% autorisé par l'**article 29 du code des organismes de placement collectif**.

Tunis, le 29 Avril 2013

Le commissaire aux comptes :

P/Financial Auditing & Consulting

Mohamed Neji HERGLI

BILAN
Arrêté au 31 Mars 2013
(exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>Au 31 Mars</u>		<u>Au 31</u>
		<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>décembre</u> <u>2012</u>
ACTIF				
Portefeuille-titres	4	<u>364 659 038</u>	<u>364 599 952</u>	<u>368 918 031</u>
<input type="checkbox"/> Obligations		183 277 689	184 616 696	187 926 620
<input type="checkbox"/> BTA		126 298 151	126 440 833	126 454 787
<input type="checkbox"/> BTZc		31 217 554	29 537 379	30 793 025
<input type="checkbox"/> FCC		1 097 187	1 714 601	1 171 287
<input type="checkbox"/> OPCVM		22 768 457	22 290 442	22 572 311
Placements monétaires et disponibilités	5	<u>100 920 037</u>	<u>175 385 491</u>	<u>68 924 437</u>
<input type="checkbox"/> Placements monétaires		97 847 428	70 914 613	68 308 110
<input type="checkbox"/> Placements à terme		-	104 468 382	-
<input type="checkbox"/> Disponibilités		3 072 609	2 497	616 327
Créances d'exploitation	6	<u>489 951</u>	<u>9 468</u>	<u>61 263</u>
<input type="checkbox"/> Intérêts à recevoir		26 558	9 468	61 263
<input type="checkbox"/> Titres de créances échus		463 394	-	-
TOTAL ACTIF		<u>466 069 027</u>	<u>539 994 911</u>	<u>437 903 732</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	519 554	615 181	557 212
Autres créditeurs divers	8	582 486	894 144	1 976 764
Total passif		<u>1 102 040</u>	<u>1 509 325</u>	<u>2 533 976</u>
ACTIF NET				
Capital	9	<u>443 752 575</u>	<u>514 002 141</u>	<u>419 356 735</u>
Sommes distribuables		<u>21 214 412</u>	<u>24 483 445</u>	<u>16 013 021</u>
<input type="checkbox"/> de la période	10	4 277 025	4 520 785	16 010 269
<input type="checkbox"/> de l'exercice clos		16 935 259	19 959 288	-
<input type="checkbox"/> Report à nouveau		2 129	3 371	2 752
Total actif net		<u>464 966 987</u>	<u>538 485 586</u>	<u>435 369 756</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>466 069 027</u>	<u>539 994 911</u>	<u>437 903 732</u>

ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>Période du 01/01 au 31/03/2013</u>	<u>Période du 01/01 au 31/03/2012</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2012</u>
Revenus du portefeuille-titres	11	<u>4 131 108</u>	<u>3 976 667</u>	<u>17 175 850</u>
<input type="checkbox"/> Revenus des obligations		2 048 934	1 893 815	7 889 587
<input type="checkbox"/> Revenus des BTA et des BTZc		2 070 216	2 066 904	8 355 325
<input type="checkbox"/> Revenus des OPCVM & FCC		11 959	15 949	930 938
Revenus des placements monétaires	12	<u>653 393</u>	<u>712 801</u>	<u>3 373 758</u>
Revenus des placements à terme	13	<u>0</u>	<u>503 641</u>	<u>800 848</u>
Total des revenus de placement		<u>4 784 501</u>	<u>5 193 109</u>	<u>21 350 456</u>
Charges de gestion des placements	14	(519 554)	(615 181)	(2 351 568)
REVENU NET DES PLACEMENTS		<u>4 264 947</u>	<u>4 577 928</u>	<u>18 998 887</u>
Autres charges d'exploitation	15	(139 555)	(158 274)	(622 633)
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>4 125 392</u>	<u>4 419 654</u>	<u>18 376 254</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		151 633	101 131	(2 365 985)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		<u>4 277 025</u>	<u>4 520 785</u>	<u>16 010 269</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(151 633)	(101 131)	2 365 985
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		181 385	166 233	(23 060)
Plus ou moins values réalisées sur titres		(11)	(11)	(79 582)
Frais de négociation de titres		-	-	-
RESULTAT DE LA PERIODE		<u>4 306 766</u>	<u>4 585 876</u>	<u>18 273 612</u>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/01 au 31/03/2013	Période du 01/01 au 31/03/2012	Période du 01/01 au 31/12/2012
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION			
• Résultat d'exploitation	4 125 392	4 419 654	18 376 254
• Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	181 385	166 233	(23 060)
• Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(11)	(11)	(79 582)
• Frais de négociation de titres	-	-	-
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	-	(19 263 588)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL			
Souscriptions			
• Capital	79 003 000	89 586 900	464 649 500
• Régularisation des sommes non distribuables	(64 868)	(62 721)	(532 713)
• Régularisation des sommes distribuables	3 417 808	3 895 555	7 503 762
Rachats			
• Capital	(54 769 900)	(71 661 100)	(541 210 100)
• Régularisation des sommes non distribuables	46 233	50 927	630 778
• Régularisation des sommes distribuables	(2 341 809)	(3 098 606)	(9 870 250)
VARIATION DE L'ACTIF NET	29 597 231	23 296 832	(79 818 998)
ACTIF NET			
• En début de période	435 369 756	515 188 754	515 188 754
• En fin de période	464 966 987	538 485 586	435 369 756
NOMBRE D'ACTIONNAIRES			
• En début de période	4 197 957	4 963 563	4 963 563
• En fin de période	4 440 288	5 142 821	4 197 957
VALEUR LIQUIDATIVE			
• En début de période	103,709	103,794	103,794
• En fin de période	104,715	104,706	103,709
TAUX DE RENDEMENT	3,93%	3,53%	3,66%

NOTES AUX ETATS 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 31 mars 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'arrêt :

- 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 distribuée. 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 :

Ce poste totalise, au 31 mars 2013, la somme de 364.659.038 DT contre 368.918.031 DT au 31 décembre 2012 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2013	% actif net	% actif
I- OBLIGATIONS		<u>179 325 242</u>	<u>3 952 447</u>	<u>183 277 689</u>	<u>39,42%</u>	<u>39,32%</u>
Tunisie Leasing 2008-1	15 000	300 000	11 748	311 748	0,07%	0,07%
Tunisie Leasing 2008-2	15 000	300 000	5 340	305 340	0,07%	0,07%
Tunisie Leasing 2008-3	10 000	200 000	1 824	201 824	0,04%	0,04%
Tunisie Leasing 2009-1	7 500	150 000	642	150 642	0,03%	0,03%
Tunisie Leasing 2009-2	9 250	370 000	126	370 126	0,08%	0,08%
Tunisie Leasing 2010-1	20 000	1 200 000	40 976	1 240 976	0,27%	0,27%
Tunisie Leasing 2010-2	30 000	1 800 000	28 632	1 828 632	0,39%	0,39%
Tunisie Leasing 2011-1	30 000	2 400 000	89 232	2 489 232	0,54%	0,53%
Tunisie Leasing 2011-2	30 000	2 400 000	48 192	2 448 192	0,53%	0,53%
Tunisie Leasing 2011-3	40 000	3 200 000	25 440	3 225 440	0,69%	0,69%
Tunisie Leasing 2012-1	20 000	2 000 000	84 112	2 084 112	0,45%	0,45%
Tunisie Leasing 2012-2 TA	20 000	2 000 000	20 992	2 020 992	0,43%	0,43%

Tunisie Leasing 2013	15 000	1 500 000	3 912	1 503 912	0,32%	0,32%
Tunisie Leasing Subordonné 2009	15 000	600 000	12 720	612 720	0,13%	0,13%
Tunisie Leasing Subordonné 2010	20 050	1 203 000	4 219	1 207 219	0,26%	0,26%
AB 2008/15A	10 000	733 320	32 912	766 232	0,16%	0,16%
AB 2008/20A	30 000	2 400 000	115 992	2 515 992	0,54%	0,54%
AB 2009/15A	60 000	4 799 400	91 344	4 890 744	1,05%	1,05%
AB 2010	30 000	2 599 884	57 600	2 657 484	0,57%	0,57%
AIL2008	10 000	200 000	5 216	205 216	0,04%	0,04%
AIL2009-1	7 000	140 000	739	140 739	0,03%	0,03%
AIL2010-1	15 000	900 000	37 080	937 080	0,20%	0,20%
AIL2011-1	20 000	1 600 000	68 160	1 668 160	0,36%	0,36%
AIL 2012-1	30 000	3 000 000	126 648	3 126 648	0,67%	0,67%
AMEN BANK 2007	20 000	800 000	5 328	805 328	0,17%	0,17%
AMEN BANK 2011-1	50 000	4 500 000	112 520	4 612 520	0,99%	0,99%
AMEN BANK 2012	20 000	2 000 000	53 696	2 053 696	0,44%	0,44%
ATB 2007/1	50 000	4 000 000	160 760	4 160 760	0,89%	0,89%
ATB SUB 2009	50 000	4 375 000	140 800	4 515 800	0,97%	0,97%
ATL 2006/1	27 000	540 000	22 313	562 313	0,12%	0,12%
ATL 2008/1	30 000	600 000	26 160	626 160	0,13%	0,13%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 500 000	51 096	1 551 096	0,33%	0,33%
ATL 2009	30 000	1 200 000	47 880	1 247 880	0,27%	0,27%
ATL 2009/2	19 000	1 520 000	29 093	1 549 093	0,33%	0,33%
ATL 2009/3	30 000	1 200 000	10 944	1 210 944	0,26%	0,26%
ATL 2010-1	75 000	4 500 000	121 680	4 621 680	0,99%	0,99%
ATL 2010-2	35 500	3 550 000	35 046	3 585 046	0,77%	0,77%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2013	% actif net	% actif
--	-----------------------------	-------------------------------	----------------------------	---------------------------------	----------------------------	--------------------

ATL 2011	30 000	3 000 000	19 320	3 019 320	0,65%	0,65%
ATL 2012-1	30 000	3 000 000	123 336	3 123 336	0,67%	0,67%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	11 625	2 011 625	0,43%	0,43%
BH 2007	70 000	2 800 000	35 952	2 835 952	0,61%	0,61%
BH 2009	60 000	5 538 000	51 888	5 589 888	1,20%	1,20%
BNA SUB 2009	50 000	3 999 500	169 920	4 169 420	0,90%	0,89%
BTE 2009	41 100	2 877 000	65 563	2 942 563	0,63%	0,63%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	40 000	3 200 000	71 488	3 271 488	0,70%	0,70%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	900 000	22 616	922 616	0,20%	0,20%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	2 375 000	16 600	2 391 600	0,51%	0,51%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	2 750 000	15 972	2 765 972	0,59%	0,59%
BTK 2009	50 000	3 999 629	14 000	4 013 629	0,86%	0,86%
BTK 2012	50 000	5 000 000	94 600	5 094 600	1,10%	1,09%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	12 080	1 012 080	0,22%	0,22%
CIL 2008/1	15 000	300 000	9 192	309 192	0,07%	0,07%
CIL 2009/1	5 000	200 000	6 148	206 148	0,04%	0,04%

CIL 2009/1 TMM+1	5 000	200 000	5 472	205 472	0,04%	0,04%
CIL 2009/2	10 000	400 000	8 064	408 064	0,09%	0,09%
CIL 2009/3	18 000	720 000	5 141	725 141	0,16%	0,16%
CIL 2010/1	20 000	1 200 000	33 824	1 233 824	0,27%	0,26%
CIL 2010/2	30 000	1 800 000	31 608	1 831 608	0,39%	0,39%
CIL 2011/1	30 250	1 815 000	8 325	1 823 325	0,39%	0,39%
CIL 2012/1	20 000	1 600 000	416	1 600 416	0,34%	0,34%
CIL 2012/2	20 000	2 000 000	10 832	2 010 832	0,43%	0,43%
MODERN LEASING 2012	20 000	2 000 000	11 968	2 011 968	0,43%	0,43%
MEUBLATEX 2008	10 000	800 000	20 448	820 448	0,18%	0,18%
MEUBLATEX 2010 TRB	100	10 000	402	10 402	0,00%	0,00%
MOURADI PALACE 2005	3 000	60 000	2 410	62 410	0,01%	0,01%
SIHM2008	14 000	840 000	23 688	863 688	0,19%	0,19%
STAR 2004	2 400	2 400 000	132 559	2 532 559	0,54%	0,54%
STB2008-16A/1	7 500	562 500	21 354	583 854	0,13%	0,13%
STB2008-20A/1	20 000	1 600 000	63 552	1 663 552	0,36%	0,36%
STB2008-25A/1	70 000	5 880 000	243 936	6 123 936	1,32%	1,31%
STB2010/1 +0.7%	20 000	1 400 000	1 264	1 401 264	0,30%	0,30%
STB2010/1 5.3%	50 000	3 999 500	4 200	4 003 700	0,86%	0,86%
STB 2011	30 000	2 571 300	22 008	2 593 308	0,56%	0,56%
STM2007	8 000	320 000	8 755	328 755	0,07%	0,07%
UNIFACT 2010 TMM+1	10 000	600 000	3 608	603 608	0,13%	0,13%
UIB 2009 CAT C	100 000	8 500 000	281 200	8 781 200	1,89%	1,88%
UIB 2011-1	30 000	2 850 000	85 800	2 935 800	0,63%	0,63%
UIB 2011-2	65 000	5 571 150	43 940	5 615 090	1,21%	1,20%
UIB 2012-1	20 000	2 000 000	22 368	2 022 368	0,43%	0,43%
CHO 2009	5 000	437 500	6 244	443 744	0,10%	0,10%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	700 000	28 168	728 168	0,16%	0,16%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts coursus	Valeur au 31/03/2013	% actif net	% actif
--	-----------------------------	-------------------------------	-----------------------------	---------------------------------	----------------------------	--------------------

HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1	20 000	800 000	16 144	816 144	0,18%	0,18%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1,5	20 000	800 000	22 416	822 416	0,18%	0,18%
HAN LEASE2010	30 000	1 800 000	59 448	1 859 448	0,40%	0,40%
HAN LEASE2010-2	34 000	2 040 000	30 709	2 070 709	0,45%	0,44%
HAN LEASE2012-1	20 000	2 000 000	54 736	2 054 736	0,44%	0,44%
ELWIFAK 2010 TMM+0,775	20 000	1 200 000	9 952	1 209 952	0,26%	0,26%
ATTIJ LEAS 2010-1	30 000	1 800 000	41 400	1 841 400	0,40%	0,40%
ATTIJ LEAS 2011	30 000	2 400 000	24 624	2 424 624	0,52%	0,52%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	1 500 000	63 672	1 563 672	0,34%	0,34%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	1 000 000	14 360	1 014 360	0,22%	0,22%
ATTIJ BANK 2010	20 000	1 428 560	11 264	1 439 824	0,31%	0,31%
SERVICOM 2012	5 000	500 000	756	500 756	0,11%	0,11%

II- Titres émis par l'Etat		<u>145 241 595</u>	<u>12 274 110</u>	<u>157 515 705</u>	<u>33,88%</u>	<u>33,80%</u>
BTA		122 213 889	4 084 262	126 298 151	27,16%	27,10%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	19 665	19 710 921	972 489	20 683 411	4,45%	4,44%
BTA à 7,5% -04/2014 sur 10 ans	20 000	20 080 070	1 157 264	21 237 334	4,57%	4,56%
BTA 7% -02/2015 sur 10 ans	26 600	26 684 131	208 140	26 892 271	5,78%	5,77%
BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans	17 260	17 316 916	830 178	18 147 094	3,90%	3,89%
BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans	6 735	6 666 303	17 048	6 683 351	1,44%	1,43%
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	27 000	25 902 528	775 462	26 677 990	5,74%	5,72%
BTA 5,50% -10/2018 sur 10 ans	6 000	5 853 018	123 682	5 976 700	1,29%	1,28%
BTZc		23 027 707	8 189 848	31 217 554	6,71%	6,70%
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	1 588 024	8 008 024	1,72%	1,72%
BTZc 10/10/2016	10 000	5 133 807	2 215 843	7 349 649	1,58%	1,58%
BTZc 10/10/2016	15 000	8 023 500	3 093 200	11 116 700	2,39%	2,39%
BTZc 10/10/2016	6 400	3 450 400	1 292 782	4 743 182	1,02%	1,02%
III- Titres des FCC		<u>1 091 406</u>	<u>5 781</u>	<u>1 097 187</u>	<u>0,24%</u>	<u>0,24%</u>
FCC1 P2 14/05/2013	1 500	1 091 406	5 781	1 097 187	0,24%	0,24%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2013	% actif net	% actif
IV- Titres des OPCVM		<u>22 142 172</u>	<u>626 285</u>	<u>22 768 457</u>	<u>4,90%</u>	<u>4,89%</u>
AL AMANAH	8 435	867 379	(7 447)	859 931	0,18%	0,18%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	326 474	1 780 100	0,38%	0,38%
FCP SALAMETT PLUS	67 899	698 370	17 421	715 791	0,15%	0,15%
FINA O SICAV	5 350	555 349	4 293	559 642	0,12%	0,12%
MILLENIUM SICAV	20 504	2 179 661	(1 685)	2 177 976	0,47%	0,47%
SICAV TRESOR	29 300	3 065 370	(4 106)	3 061 264	0,66%	0,66%
TUNISO EMIRATIES SICAV	51 979	5 288 156	123 586	5 411 742	1,16%	1,16%
UNIVERS OBLIG	66 038	6 786 597	155 978	6 942 575	1,49%	1,49%
PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 000	1 247 664	11 772	1 259 436	0,27%	0,27%
Total		347 800 416	16 858 623	364 659 038	78,43%	78,24%

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

5.1. Placements monétaires :

Ce poste totalise au 31 mars 2013, la somme de 97.847.428 DT contre 68.308.110 DT au 31 décembre 2012 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2013	% actif net	% actif
I- Billets de trésorerie		<u>8 723 047</u>	<u>29 461</u>	<u>8 752 509</u>	<u>1,88%</u>	<u>1,88%</u>
				-		
<i>I.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		<i>1 400 000</i>	<i>7 173</i>	<i>1 407 173</i>	<i>0,30%</i>	<i>0,30%</i>
SIHM	900	900 000	5 107	905 107	0,19%	0,19%
SITS	500	500 000	2 067	502 067	0,11%	0,11%
<i>I.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<i>2 376 743</i>	<i>4 823</i>	<i>2 381 566</i>	<i>0,51%</i>	<i>0,51%</i>
HANNIBAL LEASE	40	1 976 743	1 529	1 978 272	0,43%	0,42%
SIHM	400	400 000	3 293	403 293	0,09%	0,09%
<i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<i>4 946 304</i>	<i>17 465</i>	<i>4 963 770</i>	<i>1,07%</i>	<i>1,07%</i>
UNIFACTOR	100	4 946 304	17 465	4 963 770	1,07%	1,07%
II- Certificats de dépôt		<u>88 875 072</u>	<u>219 847</u>	<u>89 094 919</u>	<u>19,16%</u>	<u>19,12%</u>
				-		
<i>II.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>II.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<i>3 988 177</i>	<i>4 325</i>	<i>3 992 502</i>	<i>0,86%</i>	<i>0,86%</i>
BNA	8	3 988 177	4 325	3 992 502	0,86%	0,86%
<i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<i>84 886 895</i>	<i>215 522</i>	<i>85 102 417</i>	<i>18,30%</i>	<i>18,26%</i>
BNA	158	78 886 895	65 494	78 952 389	16,98%	16,94%
BTE	12	6 000 000	150 028	6 150 028	1,32%	1,32%
Total		<u>97 598 120</u>	<u>249 309</u>	<u>97 847 428</u>	<u>21,04%</u>	<u>20,99%</u>

5.2. Placements à terme :

Ce poste totalise au 31 mars 2013 et au 31 décembre 2012 une somme nulle contre 104.468.382 DT au 31 mars 2012.

5.3. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2013	31 Mars 2012	31 Décembre 2012
Avoirs en banque	3 541 377	2 717	632 979
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	(468 668)	(120)	(16 552)
Montant comptabilisés et non encore décaissés	-	-	-
Sommes à régler:	(100)	(100)	(100)
Rachats	-	-	-
Autres	(100)	(100)	(100)
Placements à régler	-	-	-
Sommes à encaisser	-	-	-
Total	3 072 609	2 497	616 327

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 31 mars 2013, le ratio susvisé s'élève à **19,98%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 31/03/2013	% actif
I- Liquidités	3 072 609	0,66%
I.1- Placements à terme	-	0,00%
I.2- Disponibilités	3 072 609	0,66%
II- Quasi-liquidités	90 066 187	19,32%
II.1- Bons de trésor à court terme	-	0,00%
II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an	4 963 770	1,07%
II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an	85 102 417	18,26%
Total Général (A) = (I + II)	93 138 796	
Total Actif (B)	466 069 027	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)		19,98%

NOTE 6 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2013	31 Mars 2012	31 Décembre 2012
Intérêts à recevoir	26 558	9 468	61 263
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	24 662	9 468	-
Intérêts échus et non encaissés sur Billets de Trésorerie	-	-	22 868
Intérêts courus sur dépôts en banque	1 896		38 395
Titres de créances échus	463 394	-	-
Obligations échues et non encore remboursées	463 394	-	-
Total	489 951	9 468	61 263

NOTE 7 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2013	31 Mars 2012	31 Décembre 2012
Gestionnaire (BNA Capitaux)	324 721	384 488	348 258
Dépositaire (BNA)	194 833	230 693	208 955
Total	519 554	615 181	557 212

NOTE 8 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2013	31 Mars 2012	31 Décembre 2012
Dividendes à payer	75 986	-	99 555
Administrateurs - Jetons de présence	37 397	37 459	30 000
Commissaire aux comptes	35 930	24 973	28 533
Conseil du marché Financier (CMF)	38 292	45 286	36 428
Rachats	386 277	770 175	1 777 764
Retenues à la source à payer	-	-	-
Autres	8 603	16 252	4 483
Total	582 486	894 144	1 976 764

NOTE 9 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2013	31 Mars 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	79 003 000	89 586 900	464 649 500
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	790 030	895 869	4 646 495
Rachats effectués			
<input type="checkbox"/> Montant	(54 769 900)	(71 661 100)	(541 210 100)
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	(547 699)	(716 611)	(5 412 101)
Capital fin de période			
<input type="checkbox"/> Montant	444 028 800	514 282 100	419 795 700
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	4 440 288	5 142 821	4 197 957
<input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires	3 987	3 714	3 857
Sommes non distribuables de la période	162 739	154 429	(4 577)
1- Résultat non distribuable	181 374	166 222	(102 643)
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	181 385	166 233	(23 060)
<input type="checkbox"/> Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(11)	(11)	(79 582)
<input type="checkbox"/> Frais de négociation de titres	-	-	-
2- Régularisation des sommes non distribuables	(18 635)	(11 793)	98 066
<input type="checkbox"/> Aux émissions	(64 868)	(62 721)	(532 713)
<input type="checkbox"/> Aux rachats	46 233	50 927	630 778
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos	(438 965)	(434 388)	(434 388)
Total	443 752 575	514 002 141	419 356 735

NOTE 10 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2013	31 Mars 2012	31 Décembre 2012
Résultat d'exploitation	4 125 392	4 419 654	18 376 254
Régularisation lors des souscriptions d'actions	415 754	420 401	7 500 716
Régularisation lors des rachats d'actions	(264 121)	(319 270)	(9 866 702)
Total	4 277 025	4 520 785	16 010 269

NOTE 11 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/01 au 31/03/2013	01/01 au 31/03/2012	01/01 au 31/12/2012
Revenus des obligations	2 048 934	1 893 815	7 889 587
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	(272 650)	543 740	891 835
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	2 321 584	1 350 075	6 997 752
Revenus des BTA & BTZc	2 070 216	2 066 904	8 355 325
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	282 654	327 252	1 969 515
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	1 787 562	1 739 651	6 385 809
Revenus des FCC	11 959	15 949	57 737
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	(638)	(1 362)	(2 550)
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	12 597	17 311	60 288
Revenus des OPCVM	-	-	873 201
Total	4 131 108	3 976 667	17 175 850

NOTE 12 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/01 au 31/03/2013	01/01 au 31/03/2012	01/01 au 31/12/2012
Revenus des billets de trésorerie	94 184	121 988	438 005
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	(157 836)	(104 588)	(9 125)
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	252 021	226 576	447 129
Revenus des certificats de dépôt	559 209	588 464	2 813 461
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	108 434	588 464	(1 014 861)
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	450 774	-	3 828 322
Revenus des bons de trésor à court terme	-	-	5 245
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	-	-	-
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	-	-	5 245
Intérêts des comptes de dépôt	-	2 350	117 047
Total	653 393	712 801	3 373 758

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/01 au 31/03/2013	01/01 au 31/03/2012	01/01 au 31/12/2012
Revenus des placements en compte BNA	-	503 641	800 848
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	-	60 571	(108 810)
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	-	443 069	909 659
Total	-	503 641	800 848

NOTE 14 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/01 au 31/03/2013	01/01 au 31/03/2012	01/01 au 31/12/2012
Rémunération du gestionnaire ^(*)	324 721	384 488	1 469 730
Rémunération du dépositaire ^(**)	194 833	230 693	881 838
Total	519 554	615 181	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 15 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/01 au 31/03/2013	01/01 au 31/03/2012	01/01 au 31/12/2012
Jetons de présence	7 397	7 459	30 000
Redevance CMF	110 075	130 335	498 214
Honoraires	7 397	4 973	30 000
Rémunération du Président du Conseil d'Administration	891	1 376	5 254
Rémunération du Directeur Général	2 353	2 353	9 412
TCL	9 569	10 535	42 701
Diverses charges d'exploitation	1 872	1 244	7 054
Total	139 555	158 274	622 633