

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 31 DECEMBRE 2015

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2015

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} Octobre au 31 Décembre 2015, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 343.080.927 DT et un résultat de la période de 4.213.255 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 Décembre 2015, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois commençant le 1^{er} Octobre et se terminant le 31 Décembre 2015, 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 31 Décembre 2015 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 Décembre 2015. En conséquence, nous n'avons pas été en mesure de déterminer les ajustements qui étaient nécessaires.

Dans l'hypothèse où les mouvements précités auraient été comptabilisés par référence aux seuls relevés des comptes bancaires susvisés et en considérant la neutralité de toute erreur ou omission qui aurait pu, le cas échéant, être commise au niveau de la banque, les postes de disponibilités à l'actif et des autres créanciers divers au passif seraient majorés à hauteur de 403.302 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 Décembre 2015 une quote-part de 18,38% de l'actif corrigé sur cette base contre 18,29% 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 Décembre 2015, 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 Décembre 2015 **18,29% de l'actif** de la société POS, soit 1,71% 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.

Tunis, le 29 Janvier 2016

Le Commissaire Aux Comptes :
Financial Auditing & Consulting
Mohamed Neji HERGLI

BILAN
Arrêté au 31 Décembre 2015
(exprimé en Dinars)

| | | Au 31 Décembre | |
|--|-----------|---------------------------|---------------------------|
| | | 2015 | 2014 |
| ACTIF | | | |
| Portefeuille-titres | 5 | <u>278 078 416</u> | <u>311 705 478</u> |
| Obligations | | 181 399 391 | 175 227 416 |
| BTA | | 48 221 616 | 83 533 527 |
| BTZc | | 36 452 644 | 34 441 736 |
| FCC | | 396 396 | 620 709 |
| OPCVM | | 11 608 369 | 17 882 090 |
| Placements monétaires et disponibilités | 6 | <u>64 987 112</u> | <u>68 275 465</u> |
| Placements monétaires | | 38 630 714 | 64 316 328 |
| Placements à terme | | 25 216 240 | - |
| Disponibilités | | 1 140 158 | 3 959 137 |
| Créances d'exploitation | 8 | <u>15 400</u> | <u>33 843</u> |
| Intérêts à recevoir | | 15 400 | 33 843 |
| Titres de créances échus | | - | - |
| TOTAL ACTIF | | <u>343 080 927</u> | <u>380 014 787</u> |
| PASSIF | | | |
| Opérateurs créditeurs | 9 | 585 585 | 478 297 |
| Autres créditeurs divers | 10 | 404 899 | 322 822 |
| Total passif | | <u>990 484</u> | <u>801 119</u> |
| ACTIF NET | | | |
| Capital | 11 | <u>327 701 062</u> | <u>363 646 599</u> |
| Sommes distribuables | | <u>14 389 381</u> | <u>15 567 069</u> |
| de la période | 12 | 14 387 286 | 15 566 574 |
| de l'exercice clos | | - | - |
| Report à nouveau | | 2 095 | 495 |
| Total actif net | | <u>342 090 443</u> | <u>379 213 668</u> |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | <u>343 080 927</u> | <u>380 014 787</u> |

ETAT DE RESULTAT
Période close le 31 Décembre 2015
(Exprimé en Dinars)

| | <u>Notes</u> | <u>Période du 01/10 au 31/12/2015</u> | <u>Période du 01/01 au 31/12/2015</u> | <u>Période du 01/10 au 31/12/2014</u> | <u>Période du 01/01 au 31/12/2014</u> |
|---|--------------|---|---|---|---|
| Revenus du portefeuille-titres | 13 | <u>3 450 791</u> | <u>14 343 201</u> | <u>3 686 287</u> | <u>15 308 526</u> |
| Revenus des obligations | | 2 280 625 | 9 012 832 | 2 153 609 | 8 475 925 |
| Revenus des BTA et BTZc | | 1 165 180 | 4 742 356 | 1 524 497 | 6 194 463 |
| Revenus des OPCVM & FCC | | 4 985 | 588 014 | 8 181 | 638 138 |
| Revenus des placements monétaires | 14 | <u>643 711</u> | <u>2 598 172</u> | <u>1 044 724</u> | <u>3 930 556</u> |
| Revenus des placements à terme | 15 | <u>373 274</u> | <u>1 566 942</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Total des revenus de placement | | 4 467 776 | 18 508 315 | 4 731 011 | 19 239 082 |
| Charges de gestion des placements | 16 | (585 586) | (2 346 822) | (478 297) | (1 920 408) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 3 882 189 | 16 161 493 | 4 252 714 | 17 318 674 |
| Autres charges d'exploitation | 17 | (120 714) | (492 751) | (131 175) | (526 357) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 3 761 475 | 15 668 742 | 4 121 539 | 16 792 318 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (855 004) | (1 281 455) | (1 441 540) | (1 225 744) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 2 906 472 | 14 387 286 | 2 679 999 | 15 566 574 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 855 004 | 1 281 455 | 1 441 540 | 1 225 744 |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | | 141 243 | (306 980) | 189 077 | 35 487 * |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | | 313 407 | 982 061 | 778 | 459 902 * |
| Frais de négociation de titres | | (2 871) | (2 871) | (6) | (6) |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 4 213 255 | 16 340 951 | 4 311 387 | 17 287 700 |

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

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période close le 31 Décembre 2015
(Exprimé en Dinars)

| | Période du 01/10 au 31/12/2015 | Période du 01/01 au 31/12/2015 | Période du 01/10 au 31/12/2014 | Période du 01/01 au 31/12/2014 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | | | | |
| Résultat d'exploitation | 3 761 475 | 15 668 742 | 4 121 539 | 16 792 318 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 141 243 | (306 980) | 189 077 | 35 487 * |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 313 407 | 982 061 | 778 | 459 902 * |
| Frais de négociation de titres | (2 871) | (2 871) | (6) | (6) |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | - | (14 045 500) | - | (16 494 578) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | | | | |
| Souscriptions | | | | |
| Capital au nominal | 55 194 700 | 272 830 300 | 34 248 400 | 295 536 500 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 72 813 | 272 338 | 5 279 | (6 766) |
| Régularisation des sommes distribuables | 2 189 865 | 9 679 925 | 1 271 418 | 11 133 532 |
| Rachats | | | | |
| Capital au nominal | (75 355 200) | (309 391 900) | (71 214 000) | (299 049 100) |
| Régularisation des sommes non distribuables | (103 793) | (328 484) | (14 177) | (1 182) |
| Régularisation des sommes distribuables | (3 044 998) | (12 480 856) | (2 713 008) | (11 363 319) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | (16 833 358) | (37 123 225) | (34 104 701) | (2 957 213) |
| ACTIF NET | | | | |
| En début de période | 358 923 801 | 379 213 668 | 413 318 368 | 382 170 881 |
| En fin de période | 342 090 443 | 342 090 443 | 379 213 668 | 379 213 668 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | | | |
| En début de période | 3 470 912 | 3 634 923 | 4 004 579 | 3 670 049 |
| En fin de période | 3 269 307 | 3 269 307 | 3 634 923 | 3 634 923 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | | | | |
| En début de période | 103,409 | 104,325 | 103,211 | 104,132 |
| En fin de période | 104,636 | 104,636 | 104,325 | 104,325 |
| TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 4,71% | 4,40% | 4,28% | 4,24% |

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

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 31 Décembre 2015, 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 constatés 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 ET DE L'ETAT DE RESULTAT

Antérieurement au 1^{er} Janvier 2015, les annulations, consécutives au remboursement et/ou à la cession des bons de trésor assimilables, des surcotes (et/ou décotes) constatées lors de leur comptabilisation initiale figuraient parmi les composantes de la rubrique "*Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres*" aussi bien au niveau de l'état de variation de l'actif net qu'au niveau de l'état de résultat.

Leur reclassement dans la rubrique "*Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres*" tel qu'intervenu, en 2015, a donné lieu au retraitement, en proforma, des chiffres correspondants figurant au niveau de l'état de variation de l'actif net et de l'état de résultat relatifs à la période de 12 mois allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2014.

Le détail des ajustements opérés à des fins comparatives, au titre de la période comptable susvisée, se présente comme suit :

| | Données publiées (1) | Données retraitées (2) | Ecart (2)-(1) |
|---|---|---|---|
| | Période du 01/01 au 31/12/2014 | Période du 01/01 au 31/12/2014 | Période du 01/01 au 31/12/2014 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | | | |
| • Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 1 007 107 | 35 487 | (971 620) |
| • Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | (511 718) | 459 902 | 971 620 |

NOTE 5 : PORTEFEUILLE-TITRES :

5.1. Composition du portefeuille-titres :

Ce poste totalise, au 31 Décembre 2015, la somme de 278.078.416 DT contre 311.705.478 DT au 31 Décembre 2014 et se détaille comme suit :

| | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Décote/ Surcote | Intérêts courus | ± Value potentielle | Valeur au 31/12/2015 | % actif net | % actif |
|-----------------------------------|------------------|--------------------|-----------------|------------------|---------------------|----------------------|---------------|---------------|
| I- Obligations de sociétés | | 168 172 231 | 0 | 5 017 432 | 0 | 173 189 663 | 50,63% | 50,48% |
| AIL 2011-1 | 20 000 | 400 000 | - | 12 464 | - | 412 464 | 0,12% | 0,12% |
| AIL 2012-1 | 30 000 | 1 200 000 | - | 36 360 | - | 1 236 360 | 0,36% | 0,36% |
| AIL 2013-1 | 30 000 | 1 800 000 | - | 59 208 | - | 1 859 208 | 0,54% | 0,54% |
| AIL 2014-1 | 20 000 | 1 600 000 | - | 39 312 | - | 1 639 312 | 0,48% | 0,48% |
| AIL 2015-1 7ANS CATB 7.85% | 20 000 | 2 000 000 | - | 50 784 | - | 2 050 784 | 0,60% | 0,60% |
| AB 2008/15A | 10 000 | 533 310 | - | 17 048 | - | 550 358 | 0,16% | 0,16% |
| AB 2008/20A | 30 000 | 1 950 000 | - | 67 128 | - | 2 017 128 | 0,59% | 0,59% |
| AB 2009/15A | 60 000 | 3 598 800 | - | 41 040 | - | 3 639 840 | 1,06% | 1,06% |
| AB 2010 | 30 000 | 1 999 577 | - | 30 144 | - | 2 029 721 | 0,59% | 0,59% |
| AMEN BANK 2007 | 20 000 | 400 000 | - | 17 008 | - | 417 008 | 0,12% | 0,12% |
| AMEN BANK 2011-1 | 50 000 | 3 000 000 | - | 38 800 | - | 3 038 800 | 0,89% | 0,89% |
| AMEN BANK 2012 - Taux Fixe | 20 000 | 1 400 000 | - | 20 272 | - | 1 420 272 | 0,42% | 0,41% |
| AMEN BANK 2012 - Taux Variable | 123 185 | 8 622 950 | - | 130 762 | - | 8 753 712 | 2,56% | 2,55% |
| AMEN BANK 2014-1 7ANS | 20 000 | 2 000 000 | - | 100 592 | - | 2 100 592 | 0,61% | 0,61% |
| ATB 2007/1 | 50 000 | 3 400 000 | - | 111 000 | - | 3 511 000 | 1,03% | 1,02% |
| ATB SUB 2009 | 50 000 | 2 500 000 | - | 68 040 | - | 2 568 040 | 0,75% | 0,75% |
| ATL 2008/SUBOR | 15 000 | 900 000 | - | 18 180 | - | 918 180 | 0,27% | 0,27% |
| ATL 2009/2 | 19 000 | 380 000 | - | 4 484 | - | 384 484 | 0,11% | 0,11% |
| ATL 2010-2 | 35 500 | 1 420 000 | - | 369 | - | 1 420 369 | 0,42% | 0,41% |
| ATL 2011 | 30 000 | 2 400 000 | - | 105 864 | - | 2 505 864 | 0,73% | 0,73% |
| ATL 2012-1 | 30 000 | 1 200 000 | - | 34 680 | - | 1 234 680 | 0,36% | 0,36% |
| ATL 2013-1 | 20 000 | 2 000 000 | - | 75 504 | - | 2 075 504 | 0,61% | 0,60% |
| ATL 2013-2 | 30 260 | 3 026 000 | - | 22 392 | - | 3 048 392 | 0,89% | 0,89% |
| ATL 2014-1 | 20 000 | 1 600 000 | - | 74 032 | - | 1 674 032 | 0,49% | 0,49% |
| ATL 2014-3 | 40 000 | 4 000 000 | - | 222 944 | - | 4 222 944 | 1,23% | 1,23% |
| ATL 2015-1 | 37 500 | 3 750 000 | - | 110 670 | - | 3 860 670 | 1,13% | 1,13% |
| ATTIJ BANK 2010 | 20 000 | 857 120 | - | 35 744 | - | 892 864 | 0,26% | 0,26% |
| ATTIJ BANK SUB 7.5% 2015 | 10 000 | 1 000 000 | - | 10 328 | - | 1 010 328 | 0,30% | 0,29% |
| ATTIJ LEAS 2011 | 30 000 | 1 200 000 | - | 55 704 | - | 1 255 704 | 0,37% | 0,37% |
| ATTIJARI LEASING 2012-1 | 15 000 | 1 200 000 | - | 35 808 | - | 1 235 808 | 0,36% | 0,36% |
| ATTIJARI LEASING 2012-2 | 10 000 | 400 000 | - | 768 | - | 400 768 | 0,12% | 0,12% |
| BH 2009 | 25 895 | 1 791 934 | - | 228 | - | 1 792 162 | 0,52% | 0,52% |
| BH 2013-1 | 20 000 | 1 428 000 | - | 39 696 | - | 1 467 696 | 0,43% | 0,43% |

| | | | | | | | | |
|------------------------------|--------|-----------|---|---------|---|-----------|-------|-------|
| BH SUB 7 ANS 2015 7.5% | 60 000 | 6 000 000 | - | 213 456 | - | 6 213 456 | 1,82% | 1,81% |
| BNA SUB 2009 | 50 000 | 2 999 000 | - | 95 240 | - | 3 094 240 | 0,90% | 0,90% |
| BTE 2009 | 41 100 | 1 644 000 | - | 20 386 | - | 1 664 386 | 0,49% | 0,49% |
| BTE 2010 CAT B 20 ANS | 10 000 | 750 000 | - | 10 168 | - | 760 168 | 0,22% | 0,22% |
| BTE 2011 CAT A 7 ANS | 27 500 | 2 200 000 | - | 95 238 | - | 2 295 238 | 0,67% | 0,67% |
| BTE 2011 CAT B 20 ANS | 25 000 | 2 125 000 | - | 94 900 | - | 2 219 900 | 0,65% | 0,65% |
| BTK 2009 | 10 703 | 713 380 | - | 26 860 | - | 740 240 | 0,22% | 0,22% |
| BTK 2012-1 | 50 000 | 2 857 250 | - | 18 480 | - | 2 875 730 | 0,84% | 0,84% |
| BTK2014-1 7.45% | 20 000 | 2 000 000 | - | 5 536 | - | 2 005 536 | 0,59% | 0,58% |
| CHO 2009 | 5 000 | 250 000 | - | 1 352 | - | 251 352 | 0,07% | 0,07% |
| CIL 2008 SUB | 10 000 | 800 000 | - | 44 624 | - | 844 624 | 0,25% | 0,25% |
| CIL 2011/1 | 30 250 | 605 000 | - | 23 377 | - | 628 377 | 0,18% | 0,18% |
| CIL 2012/1 | 20 000 | 800 000 | - | 29 136 | - | 829 136 | 0,24% | 0,24% |
| CIL 2012/2 | 20 000 | 1 200 000 | - | 53 504 | - | 1 253 504 | 0,37% | 0,37% |
| CIL 2014/1 | 15 000 | 1 200 000 | - | 32 196 | - | 1 232 196 | 0,36% | 0,36% |
| CIL 2014/2 | 20 000 | 2 000 000 | - | 111 936 | - | 2 111 936 | 0,62% | 0,62% |
| CIL 2015/1 | 15 000 | 1 500 000 | - | 50 304 | - | 1 550 304 | 0,45% | 0,45% |
| ELWIFAK 2010 TMM+0,775 | 20 000 | 400 000 | - | 17 280 | - | 417 280 | 0,12% | 0,12% |
| ALW 2013 | 5 000 | 300 000 | - | 11 296 | - | 311 296 | 0,09% | 0,09% |
| HL 2012/1 | 20 000 | 800 000 | - | 11 216 | - | 811 216 | 0,24% | 0,24% |
| HL 2013-1 | 20 000 | 1 200 000 | - | 41 440 | - | 1 241 440 | 0,36% | 0,36% |
| HL 2013-2 | 22 800 | 2 280 000 | - | 112 760 | - | 2 392 760 | 0,70% | 0,70% |
| HL 2014-1 7.8% | 30 000 | 3 000 000 | - | 32 232 | - | 3 032 232 | 0,89% | 0,88% |
| HL 2015-1 CAT B 7 ANS | 15 000 | 1 500 000 | - | 9 612 | - | 1 509 612 | 0,44% | 0,44% |
| MEUBLATEX 2010 TRA | 7 000 | 280 000 | - | 8 260 | - | 288 260 | 0,08% | 0,08% |
| MEUBLATEX 2008 | 10 000 | 200 000 | - | 2 976 | - | 202 976 | 0,06% | 0,06% |
| MEUBLATEX 2010 TRB | 100 | 4 000 | - | 118 | - | 4 118 | 0,00% | 0,00% |
| MODERN LEASING 2012 | 20 000 | 2 000 000 | - | 90 320 | - | 2 090 320 | 0,61% | 0,61% |
| SERVICOM 2012 | 5 000 | 300 000 | - | 12 896 | - | 312 896 | 0,09% | 0,09% |
| STB 2011 | 45 000 | 2 570 850 | - | 126 210 | - | 2 697 060 | 0,79% | 0,79% |
| STB2008-16A/1 | 12 500 | 703 125 | - | 24 433 | - | 727 558 | 0,21% | 0,21% |
| STB2008-20A/1 | 40 000 | 2 600 000 | - | 96 081 | - | 2 696 081 | 0,79% | 0,79% |
| STB2008-25A/1 | 70 000 | 5 040 000 | - | 171 976 | - | 5 211 976 | 1,52% | 1,52% |
| STB2010/1 +0.7% | 20 000 | 1 000 000 | - | 33 888 | - | 1 033 888 | 0,30% | 0,30% |
| STB2010/1 5.3% | 75 000 | 4 998 750 | - | 178 117 | - | 5 176 867 | 1,51% | 1,51% |
| Tunisie Leasing 2011-1 | 30 000 | 600 000 | - | 15 456 | - | 615 456 | 0,18% | 0,18% |
| Tunisie Leasing 2011-2 | 30 000 | 600 000 | - | 4 992 | - | 604 992 | 0,18% | 0,18% |
| Tunisie Leasing 2011-3 | 40 000 | 1 600 000 | - | 69 120 | - | 1 669 120 | 0,49% | 0,49% |
| Tunisie Leasing 2012-1 | 20 000 | 1 600 000 | - | 47 424 | - | 1 647 424 | 0,48% | 0,48% |
| Tunisie Leasing 2012-2 TA | 20 000 | 1 200 000 | - | 58 160 | - | 1 258 160 | 0,37% | 0,37% |

| | | | | | | | | |
|---------------------------------------|---------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|-----------------|--------------------------|----------------------|----------------------|
| Tunisie Leasing 2013 | 15 000 | 900 000 | - | 33 600 | - | 933 600 | 0,27% | 0,27% |
| Tunisie Leasing 2013-1 | 20 000 | 2 000 000 | - | 28 528 | - | 2 028 528 | 0,59% | 0,59% |
| Tunisie Leasing 2013-2 | 4 800 | 480 000 | - | 26 385 | - | 506 385 | 0,15% | 0,15% |
| Tunisie Leasing 2014-1 | 20 000 | 2 000 000 | - | 79 680 | - | 2 079 680 | 0,61% | 0,61% |
| Tunisie Leasing 2014-2 | 20 000 | 2 000 000 | - | 5 792 | - | 2 005 792 | 0,59% | 0,58% |
| Tunisie Leasing 2015-1 | 30 000 | 3 000 000 | - | 118 920 | - | 3 118 920 | 0,91% | 0,91% |
| Tunisie Leasing Subordonné 2010 | 20 050 | 401 000 | - | 15 815 | - | 416 815 | 0,12% | 0,12% |
| Tunisie Leasing 2015-1 SUB CAT B 7ANS | 20 000 | 2 000 000 | - | 64 240 | - | 2 064 240 | 0,60% | 0,60% |
| Tunisie Factoring 2014-1 | 10 000 | 1 000 000 | - | 58 464 | - | 1 058 464 | 0,31% | 0,31% |
| UBCI 2013 | 20 000 | 2 000 000 | - | 63 920 | - | 2 063 920 | 0,60% | 0,60% |
| UIB 2009 CAT C | 100 000 | 7 000 000 | - | 150 400 | - | 7 150 400 | 2,09% | 2,08% |
| UIB 2011-1 | 30 000 | 2 400 000 | - | 42 312 | - | 2 442 312 | 0,71% | 0,71% |
| UIB 2011-2 | 75 000 | 4 284 750 | - | 192 366 | - | 4 477 116 | 1,31% | 1,30% |
| UIB 2012-1 | 41 003 | 2 928 434 | - | 162 344 | - | 3 090 778 | 0,90% | 0,90% |
| UIB SUB 2015 7ANS 7.5% | 50 000 | 5 000 000 | - | 161 480 | - | 5 161 480 | 1,51% | 1,50% |
| UNIFACT 2010 TMM+1 | 10 000 | 200 000 | - | 8 360 | - | 208 360 | 0,06% | 0,06% |
| UNIFACTOR 2013 | 20 000 | 1 200 000 | - | 14 512 | - | 1 214 512 | 0,36% | 0,35% |
| II- Titres émis par l'Etat | | <u>78 799 510</u> | <u>(616 883)</u> | <u>14 701 362</u> | <u>0</u> | <u>92 883 989</u> | <u>27,15%</u> | <u>27,07%</u> |
| Obligations | | 8 000 000 | - | 209 728 | - | 8 209 728 | 2,40% | 2,39% |
| Emprunt National 2014 | 80 000 | 8 000 000 | - | 209 728 | - | 8 209 728 | 2,40% | 2,39% |
| BTA | | 47 771 803 | (616 883) | 1 066 697 | - | 48 221 616 | 14,10% | 14,06% |
| BTA à 6,90% - 05/2022 sur 15 ans | 8 165 | 8 105 500 | 231 945 | 293 888 | - | 8 631 333 | 2,52% | 2,52% |
| BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans | 6 735 | 6 666 303 | - | 240 321 | - | 6 906 624 | 2,02% | 2,01% |
| BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans | 27 000 | 27 000 000 | (774 938) | 473 904 | - | 26 698 966 | 7,80% | 7,78% |
| BTA 5,50% -10/2018 sur 10 ans | 6 000 | 6 000 000 | (73 891) | 58 584 | - | 5 984 693 | 1,75% | 1,74% |
| BTZc | | 23 027 707 | - | 13 424 938 | - | 36 452 644 | 10,66% | 10,63% |
| BTZc Octobre 2018 | 12 000 | 6 420 000 | - | 2 851 006 | - | 9 271 006 | 2,71% | 2,70% |
| BTZc 10/10/2016 | 10 000 | 5 133 807 | - | 3 488 838 | - | 8 622 645 | 2,52% | 2,51% |
| BTZc 10/10/2016 | 15 000 | 8 023 500 | - | 4 982 340 | - | 13 005 840 | 3,80% | 3,79% |
| BTZc 10/10/2016 | 6 400 | 3 450 400 | - | 2 102 753 | - | 5 553 153 | 1,62% | 1,62% |

| | | | | | | | | |
|------------------------------------|--------|--------------------------|------------------|---------------------|----------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|
| III- Titres des FCC | | <u>394 007</u> | <u>0</u> | <u>2 389</u> | <u>0</u> | <u>396 396</u> | <u>0,12%</u> | <u>0,12%</u> |
| FCC1 P2 14/02/2016 | 1 500 | 394 007 | - | 2 389 | - | 396 396 | 0,12% | 0,12% |
| IV- Titres des OPCVM | | <u>11 562 455</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>45 914</u> | <u>11 608 369</u> | <u>3,39%</u> | <u>3,38%</u> |
| AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP | 6 435 | 661 717 | - | - | (7 689) | 654 028 | 0,19% | 0,19% |
| MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV | 11 667 | 1 240 251 | - | - | (13 209) | 1 227 042 | 0,36% | 0,36% |
| SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | 12 449 | 1 293 246 | - | - | 36 867 | 1 330 113 | 0,39% | 0,39% |
| SICAV TRESOR | 30 424 | 3 178 850 | - | - | (55 492) | 3 123 358 | 0,91% | 0,91% |
| TUNISO- EMIRATIE SICAV | 42 313 | 4 331 100 | - | - | 77 322 | 4 408 422 | 1,29% | 1,28% |
| UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | 8 258 | 857 290 | - | - | 8 115 | 865 405 | 0,25% | 0,25% |
| Total | | 258 928 202 | (616 883) | 19 721 184 | 45 914 | 278 078 416 | 81,29% | 81,05% |

5.2. Mouvements du portefeuille-titres :

Les mouvements enregistrés durant la période de douze mois allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2015 sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

| | Obligations | BTA | BTZc | FCC | OPCVM | Total |
|--|--------------------|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|--------------------|
| Coût d'acquisition | | | | | | |
| + En début de la période (a) | 170 708 131 | 81 644 803 | 23 027 707 | 616 763 | 17 426 775 | 293 424 177 |
| + Acquisitions | 39 544 874 | - | - | 1 871 673 | - | 41 416 547 |
| - Cessions | (4 619 238) | (11 273 000) | - | - | (5 864 319) | (21 756 557) |
| - Remboursements | (29 461 537) | (22 600 000) | - | (2 094 429) | - | (54 155 966) |
| = A la clôture de la période (1) | 176 172 231 | 47 771 803 | 23 027 707 | 394 007 | 11 562 455 | 258 928 202 |
| Différences d'estimation | | | | | | |
| + En début de la période (b) | - | (719 306) | - | - | 455 316 | (263 990) |
| ± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles | - | - | - | - | (455 316) | (455 316) |
| + Plus-values potentielles à la clôture de la période | - | - | - | - | 122 304 | 122 304 |
| - Moins-values potentielles à la clôture de la période | - | - | - | - | (76 390) | (76 390) |
| + Décotes rapportées à l'actif net | - | 143 685 | - | - | - | 143 685 |
| - Surcotes rapportées à l'actif net | - | (41 263) | - | - | - | (41 263) |
| + Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédées et/ou remboursés | - | 260 500 | - | - | - | 260 500 |
| - Surcotes initiales sur titres cédées et/ou remboursés | - | (260 500) | - | - | - | (260 500) |
| = A la clôture de la période (2) | - | (616 883) | - | - | 45 914 | (570 970) |
| Créances rattachées d'intérêts | | | | | | |
| + En début de la période (c) | 4 519 285 | 2 608 029 | 11 414 029 | 3 947 | - | 18 545 291 |
| ± Intérêts courus à l'achat | 350 594 | - | - | - | - | 350 594 |
| + Revenus d'intérêts de la période | 9 012 832 | 2 731 447 | 2 010 909 | 23 997 | - | 13 779 184 |
| - Détachement de coupons d'intérêts de la période | (8 655 551) | (4 272 780) | - | (25 554) | - | (12 953 885) |
| = A la clôture de la période (3) | 5 227 160 | 1 066 697 | 13 424 938 | 2 389 | - | 19 721 184 |
| Solde au 31 décembre 2015 [(1)+(2)+(3)] | 181 399 391 | 48 221 616 | 36 452 644 | 396 396 | 11 608 369 | 278 078 416 |
| Solde au 31 décembre 2014 [(a)+(b)+(c)] | 175 227 416 | 83 533 527 | 34 441 736 | 620 709 | 17 882 090 | 311 705 478 |

NOTE 6 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

6.1. Placements monétaires :

Ce poste totalise au 31 Décembre 2015, la somme de 38.630.714 DT contre 64.316.328 DT au 31 Décembre 2014 et se détaille comme suit :

| | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Intérêts courus | Valeur au 31/12/2015 | % actif net | % actif |
|--|------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|
| I- Billets de trésorerie | | <u>11 494 373</u> | <u>149 283</u> | <u>11 643 655</u> | <u>3,40%</u> | <u>3,39%</u> |
| <i>I.1 Titres à échéance supérieure à un an</i> | | 0 | 0 | 0 | 0,00% | 0,00% |
| <i>I.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i> | | 2 201 507 | 42 161 | 2 243 667 | 0,65% | 0,65% |
| ETS MEDLOUKIL ET CIE | 22 | 1 048 289 | 19 937 | 1 068 227 | 0,31% | 0,31% |
| LIG SA | 12 | 573 961 | 10 981 | 584 942 | 0,17% | 0,17% |
| LOUKIL MEDCOM | 12 | 579 256 | 11 242 | 590 498 | 0,17% | 0,17% |
| <i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i> | | 9 292 866 | 107 122 | 9 399 988 | 2,75% | 2,74% |
| ETS MEDLOUKIL ET CIE | 48 | 2 334 302 | 45 831 | 2 380 133 | 0,70% | 0,69% |
| INTER EQUIPEMENT | 10 | 478 662 | 9 169 | 487 831 | 0,14% | 0,14% |
| LOUKIL MEDCOM | 12 | 571 794 | 10 875 | 582 669 | 0,17% | 0,17% |
| SERVICOM | 40 | 1 969 397 | 5 355 | 1 974 751 | 0,58% | 0,58% |
| UNIFACTOR | 80 | 3 938 711 | 35 892 | 3 974 603 | 1,16% | 1,16% |
| II- Certificats de dépôt | | <u>26 968 247</u> | <u>18 812</u> | <u>26 987 058</u> | <u>7,89%</u> | <u>7,87%</u> |
| <i>II.1 Titres à échéance supérieure à un an</i> | | 0 | 0 | 0 | 0,00% | 0,00% |
| <i>II.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i> | | 0 | 0 | 0 | 0,00% | 0,00% |
| <i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i> | | 26 968 247 | 18 812 | 26 987 058 | 7,89% | 7,87% |
| BNA | 54 | 26 968 247 | 18 812 | 26 987 058 | 7,89% | 7,87% |
| Total | | 38 462 619 | 168 094 | 38 630 714 | 11,29% | 11,26% |

6.2. Placements à terme :

Ce poste se détaille, au 31 Décembre 2015, comme suit :

| | Nombre de titres | Prix d'acquisition | Intérêts courus | Valeur au 31/12/2015 | % actif net | % actif |
|--------------------------------------|------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|
| I- Placements à court terme | | <u>25 000 000</u> | <u>216 240</u> | <u>25 216 240</u> | <u>7,37%</u> | <u>7,35%</u> |
| Placements en comptes à terme BNA | 25 000 | 25 000 000 | 216 240 | 25 216 240 | 7,37% | 7,35% |
| II- Placements à long terme | | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0,00%</u> | <u>0,00%</u> |
| Placements en comptes à terme BNA | | - | - | - | - | - |
| Total | | 25 000 000 | 216 240 | 25 216 240 | 7,37% | 7,35% |

6.3. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | 31 Décembre 2015 | 31 Décembre 2014 |
|--|---------------------|---------------------|
| Avoirs en banque | 1 140 379 | 3 969 017 |
| Encaissements non encore comptabilisés | (120) | (9 781) |
| Décaissements non encore comptabilisés | - | 1 |
| Montants comptabilisés et non encore décaissés | - | - |
| Sommes à régler : | (100) | (100) |
| Rachats | - | - |
| Autres | (100) | (100) |
| Placements à régler | - | - |
| Sommes à encaisser | - | - |
| Total | 1 140 158 | 3 959 137 |

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

Au 31 Décembre 2015, le ratio susvisé s'élève à **18,29%** et a été calculé comme suit :

| | Valeur au 31/12/2015 | % actif |
|---|---------------------------------|----------------------|
| I- Liquidités | <u>26 356 398</u> | <u>7,68%</u> |
| <i>I.1- Placements à terme</i> | 25 216 240 | 7,35% |
| <i>I.2- Disponibilités</i> | 1 140 158 | 0,33% |
| II- Quasi-liquidités | <u>36 387 046</u> | <u>10,61%</u> |
| <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> | 9 399 988 | 2,74% |
| <i>II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i> | 26 987 058 | 7,87% |
| Total Général (A) = (I + II) | 62 743 445 | |
| Total Actif (B) | 343 080 927 | |
| Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B) | | 18,29% |

NOTE 7 : VALEURS MOBILIERES EN PORTEFEUILLE DETAILLEES PAR EMETTEUR :

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la société POS et figurant parmi les composantes des rubriques "Portefeuille-Titres" et "Placement monétaires", totalisent au 31 Décembre 2015 une valeur comptable de 316.709.129 DT, soit 92,31% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

| Emetteur | Portefeuille Titres (1) | | | | | Placements monétaires (2) | | Total (1)+(2) | % actif |
|-----------------------|-------------------------|------------|------------|-----------|----------------|---------------------------|----------------------|---------------|---------|
| | Obligations | BTA | BTZc | Parts FCC | Titres d'OPCVM | Billets de trésorerie | Certificats de dépôt | | |
| ETAT | 8 209 728 | 48 221 616 | 36 452 644 | - | - | - | - | 92 883 989 | 27,07% |
| BNA | 3 094 240 | - | - | - | - | - | 26 987 058 | 30 081 298 | 8,77% |
| AMEN BANK | 23 967 431 | - | - | - | - | - | - | 23 967 431 | 6,99% |
| UIB | 22 322 087 | - | - | - | - | - | - | 22 322 087 | 6,51% |
| ATL | 21 345 120 | - | - | - | - | - | - | 21 345 120 | 6,22% |
| TUNISIE LEASING | 18 949 112 | - | - | - | - | - | - | 18 949 112 | 5,52% |
| STB | 17 543 430 | - | - | - | - | - | - | 17 543 430 | 5,11% |
| BH | 9 473 314 | - | - | - | - | - | - | 9 473 314 | 2,76% |
| HANNIBAL LEASE | 8 987 260 | - | - | - | - | - | - | 8 987 260 | 2,62% |
| CIL | 8 450 077 | - | - | - | - | - | - | 8 450 077 | 2,46% |
| AIL | 7 198 128 | - | - | - | - | - | - | 7 198 128 | 2,10% |
| BTE | 6 939 692 | - | - | - | - | - | - | 6 939 692 | 2,02% |
| ATB | 6 079 040 | - | - | - | - | - | - | 6 079 040 | 1,77% |
| BTK | 5 621 506 | - | - | - | - | - | - | 5 621 506 | 1,64% |
| UNIFACTOR | 1 422 872 | - | - | - | - | 3 974 603 | - | 5 397 475 | 1,57% |
| TUNISO-EMIRATIE SICAV | - | - | - | - | 4 408 422 | - | - | 4 408 422 | 1,28% |
| ETS MEDLOUKIL ET CIE | - | - | - | - | - | 3 448 360 | - | 3 448 360 | 1,01% |
| SICAV TRESOR | - | - | - | - | 3 123 358 | - | - | 3 123 358 | 0,91% |
| ATTIJARI LEASING | 2 892 280 | - | - | - | - | - | - | 2 892 280 | 0,84% |
| SERVICOM | 312 896 | - | - | - | - | 1 974 751 | - | 2 287 647 | 0,67% |

| | | | | | | | | | |
|------------------------------|-------------|------------|------------|---------|------------|------------|------------|-------------|--------|
| MODERN LEASING | 2 090 320 | - | - | - | - | - | - | 2 090 320 | 0,61% |
| UBCI | 2 063 920 | - | - | - | - | - | - | 2 063 920 | 0,60% |
| ATTIJARI BANK | 1 903 192 | - | - | - | - | - | - | 1 903 192 | 0,55% |
| SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | - | - | - | - | 1 330 113 | - | - | 1 330 113 | 0,39% |
| MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV | - | - | - | - | 1 227 042 | - | - | 1 227 042 | 0,36% |
| LOUKIL MEDCOM | - | - | - | - | - | 1 173 167 | - | 1 173 167 | 0,34% |
| TUNISIE FACTORING | 1 058 464 | - | - | - | - | - | - | 1 058 464 | 0,31% |
| UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | - | - | - | - | 865 405 | - | - | 865 405 | 0,25% |
| EL WIFACK LEASING | 728 576 | - | - | - | - | - | - | 728 576 | 0,21% |
| AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP | - | - | - | - | 654 028 | - | - | 654 028 | 0,19% |
| LIG SA | - | - | - | - | - | 584 942 | - | 584 942 | 0,17% |
| MEUBLATEX | 495 354 | - | - | - | - | - | - | 495 354 | 0,14% |
| INTER EQUIPEMENT | - | - | - | - | - | 487 831 | - | 487 831 | 0,14% |
| FCC BIAT-CREDIMMO | - | - | - | 396 396 | - | - | - | 396 396 | 0,12% |
| CHO COMPANY | 251 352 | - | - | - | - | - | - | 251 352 | 0,07% |
| Total Général | 181 399 391 | 48 221 616 | 36 452 644 | 396 396 | 11 608 369 | 11 643 655 | 26 987 058 | 316 709 129 | 92,31% |

NOTE 8 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | 31 Décembre 2015 | 31 Décembre 2014 |
|--|---------------------|---------------------|
| Intérêts à recevoir | 15 400 | 33 843 |
| Intérêts courus sur dépôts en banque | 15 400 | 33 843 |
| Titres de créances échus | - | - |
| Obligations échues et non encore remboursées | - | - |
| Total | 15 400 | 33 843 |

NOTE 9 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | 31 Décembre 2015 | 31 Décembre 2014 |
|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Gestionnaire (BNA Capitaux) | 425 880 | 298 936 |
| Dépositaire (BNA) | 159 705 | 179 362 |
| Total | 585 585 | 478 297 |

NOTE 10 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | 31 Décembre 2015 | 31 Décembre 2014 |
|--------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Dividendes à payer | 253 818 | 107 521 |
| Administrateurs - Jetons de présence | 30 000 | 30 000 |
| Commissaire aux comptes | 32 061 | 30 439 |
| Conseil du marché Financier (CMF) | 30 482 | 34 038 |
| Rachats | 53 774 | 116 402 |
| Retenues à la source à payer | 123 | 500 |
| Autres | 4 641 | 3 922 |
| Total | 404 899 | 322 822 |

NOTE 11 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | 31 Décembre 2015 | 31 Décembre 2014 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Capital, au nominal, en début de période | | |
| Montant | 363 492 300 | 367 004 900 |
| Nombre de titres | 3 634 923 | 3 670 049 |
| Nombre d'actionnaires | 4 016 | 3 836 |
| Souscriptions réalisées | | |
| Montant (en nominal) | 272 830 300 | 295 536 500 |
| Nombre de titres | 2 728 303 | 2 955 365 |
| Rachats effectués | | |
| Montant(en nominal) | (309 391 900) | (299 049 100) |
| Nombre de titres | (3 093 919) | (2 990 491) |
| Capital, au nominal, en fin de période | | |
| Montant | 326 930 700 | 363 492 300 |
| Nombre de titres | 3 269 307 | 3 634 923 |
| Nombre d'actionnaires | 4 105 | 4 016 |
| Sommes non distribuables | 616 063 | 487 434 |
| 1- Résultat non distribuable de la période | 672 209 | 495 382 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (306 980) | 35 487 * |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 982 061 | 459 902 * |
| Frais de négociation de titres | (2 871) | (6) |
| 2- Régularisation des sommes non distribuables | (56 146) | (7 949) |
| Aux émissions | 272 338 | (6 766) |
| Aux rachats | (328 484) | (1 182) |
| Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs | 154 299 | (333 135) |
| Total | 327 701 062 | 363 646 599 |

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

NOTE 12 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | 31 Décembre 2015 | 31 Décembre 2014 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Résultat d'exploitation | 15 668 742 | 16 792 318 |
| Régularisation lors des souscriptions d'actions | 6 102 852 | 5 563 867 |
| Régularisation lors des rachats d'actions | (7 384 307) | (6 789 610) |
| Total | 14 387 286 | 15 566 574 |

NOTE 13 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | Période du | | | |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 01/10 au 31/12/2015 | 01/01 au 31/12/2015 | 01/10 au 31/12/2014 | 01/01 au 31/12/2014 |
| Revenus des obligations | 2 280 625 | 9 012 832 | 2 153 609 | 8 475 925 |
| ± Variation des intérêts courus | 800 657 | 357 281 | 847 178 | (39 043) |
| + Coupons d'intérêts échus | 1 479 968 | 8 655 551 | 1 306 431 | 8 514 968 |
| Revenus des BTA & BTZc | 1 165 180 | 4 742 356 | 1 524 497 | 6 194 463 |
| ± Variation des intérêts courus | 684 682 | 469 576 | 1 261 222 | 269 844 |
| + Coupons d'intérêts échus | 480 498 | 4 272 780 | 263 275 | 5 924 619 |
| Revenus des FCC | 4 985 | 23 997 | 8 181 | 36 323 |
| ± Variation des intérêts courus | (341) | (1 557) | (318) | (1 454) |
| + Coupons d'intérêts échus | 5 327 | 25 554 | 8 499 | 37 778 |
| Revenus des OPCVM | - | 564 017 | - | 601 814 |
| Total | 3 450 791 | 14 343 201 | 3 686 287 | 15 308 526 |

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | Période du | | | |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 01/10 au 31/12/2015 | 01/01 au 31/12/2015 | 01/10 au 31/12/2014 | 01/01 au 31/12/2014 |
| Revenus des billets de trésorerie | 189 117 | 620 196 | 134 181 | 462 158 |
| ± Variation des intérêts courus | 74 107 | (2 596) | 49 870 | 84 |
| + Coupons d'intérêts échus | 115 010 | 622 792 | 84 311 | 462 074 |
| Revenus des certificats de dépôt | 434 672 | 1 886 565 | 876 149 | 3 273 139 |
| ± Variation des intérêts courus | (12 368) | (85 334) | 13 804 | 41 586 |
| + Coupons d'intérêts échus | 447 040 | 1 971 899 | 862 344 | 3 231 553 |
| Intérêts des comptes de dépôt | 19 922 | 91 411 | 34 394 | 195 259 |
| Total | 643 711 | 2 598 172 | 1 044 724 | 3 930 556 |

NOTE 15 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | Période du | | | |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 01/10 au 31/12/2015 | 01/01 au 31/12/2015 | 01/10 au 31/12/2014 | 01/01 au 31/12/2014 |
| Revenus des placements en compte BNA | 373 274 | 1 566 942 | - | - |
| ± Variation des intérêts courus | (114 202) | 216 240 | - | - |
| + Coupons d'intérêts échus | 487 476 | 1 350 702 | - | - |
| Total | 373 274 | 1 566 942 | - | - |

NOTE 16 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

| | Période du | | | |
|------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 01/10 au 31/12/2015 | 01/01 au 31/12/2015 | 01/10 au 31/12/2014 | 01/01 au 31/12/2014 |
| Rémunération du gestionnaire | 425 880 | 1 690 671 | 298 936 | 1 200 255 |
| Rémunération du dépositaire | 159 706 | 656 151 | 179 362 | 720 153 |
| Total | 585 586 | 2 346 822 | 478 297 | 1 920 408 |

NOTE 17 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | Période du | | | |
|---------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 01/10 au 31/12/2015 | 01/01 au 31/12/2015 | 01/10 au 31/12/2014 | 01/01 au 31/12/2014 |
| Jetons de présence | 7 562 | 30 000 | 7 562 | 30 000 |
| Redevance CMF | 90 229 | 370 706 | 101 334 | 406 866 |
| Honoraires du commissaire aux comptes | 7 562 | 30 000 | 7 562 | 30 000 |
| Rémunération du P.C.A | 1 472 | 5 682 | 1 503 | 5 654 |
| Rémunération du Directeur Général | 2 091 | 10 337 | 2 452 | 9 807 |
| TCL | 8 936 | 37 017 | 9 462 | 38 478 |
| Diverses charges d'exploitation | 2 864 | 9 010 | 1 300 | 5 551 |
| Total | 120 714 | 492 751 | 131 175 | 526 357 |

NOTE 18. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES :**18.1. Nature des relations avec les parties liées :**

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

| | |
|---------------------------|--|
| | En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV. |
| B.N.A CAPITAUX | En contrepartie de ses prestations, elle a perçu, du 1 ^{er} janvier au 1 ^{er} février 2015, une rémunération hors TVA de 0,25% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien. A partir du 2 février 2015, ladite rémunération a été portée, annuellement et en hors TVA, à 0,4% de l'actif net quotidien. |
| | En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de : |
| B.N.A | <ul style="list-style-type: none"> • Conserver les titres et les fonds de la société ; • Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ; • Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants. |
| | En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération hors TVA de 0,15% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien. |

18.2. Flux de transactions avec les parties liées :

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2015, est récapitulé dans le tableau suivant :

| Opérations de la période | BNA CAPITAUX | BNA |
|--|-----------------|-----------|
| Opérations impactant les sommes distribuables | | |
| Rémunération du gestionnaire | (1 690 671) | - |
| Rémunération du dépositaire | - | (656 151) |
| Opérations impactant les sommes non distribuables | | |
| | Néant | Néant |

18.3. Encours des opérations réalisées avec les parties liées :

L'encours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 31 Décembre 2015 comme suit :

| Soldes à la fin de la période | BNA CAPITAUX | BNA |
|--------------------------------------|-----------------|-----------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | (425 880) | - |
| Rémunération du dépositaire à payer | - | (159 705) |