

## **Placement Obligataire SICAV**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2012**

#### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

#### **SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2012**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société POS pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2012, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 437.903.732 DT et un résultat de la période de 4.612.385 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 2012, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers 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 décembre 2012 et ce au même titre que la dette corrélative correspondant aux dividendes restant à payer à la même date.

Nous n'avons pas été en mesure, pour le même motif, de recueillir des éléments probants suffisants et appropriés pour nous assurer du montant des avoirs et des dettes qui auraient dû être enregistrés au bilan de la société POS au 31 décembre 2012. En conséquence, nous n'avons pas été en mesure de déterminer les ajustements qui étaient nécessaires.

Dans l'hypothèse où les mouvements précités auraient été comptabilisés par référence aux seuls relevés des comptes bancaires susvisés et en considérant la neutralité de toute erreur ou omission qui aurait pu, le cas échéant, être commise au niveau de la banque, les postes de disponibilités à l'actif et des autres créiteurs divers au passif seraient majorés à hauteur de 542.091 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 2012 une quote-part de 15,42% de l'actif corrigé sur cette base contre 15,31% 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 2012, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

Les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de titres de créances négociables à échéance inférieure à une année, représentent au 31 décembre 2012 **15,31% de l'actif** de la société POS, soit 4,69% 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 décembre 2012, à **56.104.175 DT**, représentant ainsi une quote-part de **12,81% de l'actif** de la société POS, soit 2,81% au delà du seuil de 10% autorisé par l'**article 29 du code des organismes de placement collectif**.

**Tunis, le 29 Janvier 2013**

**Le commissaire aux comptes :**

P/Financial Auditing & Consulting

Mohamed Neji HERGLI

**BILAN**  
**Arrêté au 31 Décembre 2012**  
**(exprimé en Dinars Tunisiens)**

		<u>Au 31 décembre</u>	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>ACTIF</b>			
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>4</b>	<b><u>368 918 031</u></b>	<b><u>362 974 239</u></b>
<input type="checkbox"/> Obligations		187 926 620	183 117 885
<input type="checkbox"/> BTA		126 454 787	126 587 444
<input type="checkbox"/> BTZc		30 793 025	29 135 285
<input type="checkbox"/> FCC		1 171 287	2 024 342
<input type="checkbox"/> OPCVM		22 572 311	22 109 285
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>5</b>	<b><u>68 924 437</u></b>	<b><u>155 624 097</u></b>
<input type="checkbox"/> Placements monétaires		68 308 110	74 926 262
<input type="checkbox"/> Placements à terme		-	80 696 913
<input type="checkbox"/> Disponibilités		616 327	922
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>6</b>	<b><u>61 263</u></b>	<b><u>238 224</u></b>
<input type="checkbox"/> Intérêts à recevoir		61 263	238 224
<input type="checkbox"/> Titres de créances échus		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>437 903 732</u></b>	<b><u>518 836 561</u></b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>7</b>	557 212	622 608
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>8</b>	1 976 764	3 025 199
<b>Total passif</b>		<b><u>2 533 976</u></b>	<b><u>3 647 807</u></b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	<b>9</b>	<b><u>419 356 735</u></b>	<b><u>495 921 912</u></b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>16 013 021</u></b>	<b><u>19 266 842</u></b>
<input type="checkbox"/> de la période	<b>10</b>	16 010 269	19 265 179
<input type="checkbox"/> de l'exercice clos		-	-
<input type="checkbox"/> Report à nouveau		2 752	1 663
<b>Total actif net</b>		<b><u>435 369 756</u></b>	<b><u>515 188 754</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>437 903 732</u></b>	<b><u>518 836 561</u></b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	Période du 01/10 au 31/12/2012	Période du 01/01 au 31/12/2012	Période du 01/10 au 31/12/2011	Période du 01/01 au 31/12/2011
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>11</b>	<b><u>4 215 666</u></b>	<b><u>17 175 850</u></b>	<b><u>3 679 624</u></b>	<b><u>15 090 004</u></b>
□ Revenus des obligations		2 090 748	7 889 587	1 734 741	7 263 168
□ Revenus des BTA et BTZc		2 111 757	8 355 325	1 927 384	7 007 772
□ Revenus des OPCVM & FCC		13 160	930 938	17 499	819 064
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>12</b>	<b><u>904 592</u></b>	<b><u>3 373 758</u></b>	<b><u>976 874</u></b>	<b><u>2 246 362</u></b>
<b>Revenus des placements à terme</b>	<b>13</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>800 848</u></b>	<b><u>559 683</u></b>	<b><u>3 433 009</u></b>
<b>Total des revenus de placement</b>		<b><u>5 120 258</u></b>	<b><u>21 350 456</u></b>	<b><u>5 216 181</u></b>	<b><u>20 769 375</u></b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>14</b>	<b>(557 212)</b>	<b>(2 351 568)</b>	<b>(622 608)</b>	<b>(2 259 503)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b><u>4 563 045</u></b>	<b><u>18 998 887</u></b>	<b><u>4 593 573</u></b>	<b><u>18 509 872</u></b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>15</b>	<b>(155 700)</b>	<b>(622 633)</b>	<b>(160 999)</b>	<b>(593 801)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b><u>4 407 345</u></b>	<b><u>18 376 254</u></b>	<b><u>4 432 574</u></b>	<b><u>17 916 071</u></b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(1 713 077)</b>	<b>(2 365 985)</b>	<b>138 154</b>	<b>1 349 108</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b><u>2 694 268</u></b>	<b><u>16 010 269</u></b>	<b><u>4 570 728</u></b>	<b><u>19 265 179</u></b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>1 713 077</b>	<b>2 365 985</b>	<b>(138 154)</b>	<b>(1 349 108)</b>
<b>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</b>		<b>242 261</b>	<b>(23 060)</b>	<b>153 673</b>	<b>(127 476)</b>
<b>Plus ou moins values réalisées sur titres</b>		<b>(37 221)</b>	<b>(79 582)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Frais de négociation de titres</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>(5)</b>
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b><u>4 612 385</u></b>	<b><u>18 273 612</u></b>	<b><u>4 586 241</u></b>	<b><u>17 788 589</u></b>

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

	Période du 01/10 au 31/12/2012	Période du 01/01 au 31/12/2012	Période du 01/10 au 31/12/2011	Période du 01/01 au 31/12/2011
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
<input type="checkbox"/> Résultat d'exploitation	4 407 345	18 376 254	4 432 574	17 916 071
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	242 261	(23 060)	153 673	(127 476)
<input type="checkbox"/> Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(37 221)	(79 582)	-	-
<input type="checkbox"/> Frais de négociation de titres	-	-	(5)	(5)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(19 263 588)	-	(16 214 670)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>				
<b>Souscriptions</b>				
<input type="checkbox"/> Capital	62 401 100	464 649 500	105 832 300	394 006 700
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes non distribuables	(80 998)	(532 713)	(111 669)	(372 273)
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes distribuables	2 046 540	7 503 762	3 614 756	8 019 020
<b>Rachats</b>				
<input type="checkbox"/> Capital	(110 726 000)	(541 210 100)	(98 406 400)	(303 321 400)
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes non distribuables	137 737	630 778	99 699	290 166
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes distribuables	(3 759 934)	(9 870 250)	(3 476 578)	(6 669 608)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(45 369 171)</b>	<b>(79 818 998)</b>	<b>12 138 350</b>	<b>93 526 525</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<input type="checkbox"/> En début de période	480 738 927	515 188 754	503 050 404	421 662 229
<input type="checkbox"/> En fin de période	435 369 756	435 369 756	515 188 754	515 188 754
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
<input type="checkbox"/> En début de période	4 681 206	4 963 563	4 889 304	4 056 710
<input type="checkbox"/> En fin de période	4 197 957	4 197 957	4 963 563	4 963 563
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
<input type="checkbox"/> En début de période	102,695	103,794	102,887	103,941
<input type="checkbox"/> En fin de période	103,709	103,709	103,794	103,794
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,93%</b>	<b>3,66%</b>	<b>3,50%</b>	<b>3,70%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2012**

**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

**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 décembre 2012, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les éléments inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des composantes du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'Etat (BTA, BTZc,...), de titres d'OPCVM et de titres de FCC.

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatées au bilan pour le montant net de retenues à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'Etat et en titres de FCC ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

**3.2- Evaluation des placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, en date d'arrêté :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

**3.3- Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

**NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :**

Ce poste totalise, au 31 décembre 2012, la somme de 368.918.031 DT contre 362.974.239 DT au 31 décembre 2011 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2012	% actif net	% actif
<b>I- OBLIGATIONS</b>		<b>183 701 523</b>	<b>4 225 097</b>	<b>187 926 620</b>	<b>43,16%</b>	<b>42,92%</b>
Tunisie Leasing 2007-2	15 000	300 000	14 448	314 448	0,07%	0,07%
Tunisie Leasing 2008-1	15 000	300 000	7 908	307 908	0,07%	0,07%
Tunisie Leasing 2008-2	15 000	300 000	1 500	301 500	0,07%	0,07%
Tunisie Leasing 2008-3	10 000	400 000	19 320	419 320	0,10%	0,10%
Tunisie Leasing 2009-1	7 500	300 000	13 038	313 038	0,07%	0,07%
Tunisie Leasing 2009-2	9 250	555 000	17 331	572 331	0,13%	0,13%
Tunisie Leasing 2010-1	20 000	1 200 000	28 848	1 228 848	0,28%	0,28%
Tunisie Leasing 2010-2	30 000	1 800 000	9 552	1 809 552	0,42%	0,41%
Tunisie Leasing 2011-1	30 000	2 400 000	62 016	2 462 016	0,57%	0,56%
Tunisie Leasing 2011-2	30 000	2 400 000	20 040	2 420 040	0,56%	0,55%
Tunisie Leasing 2011-3	40 000	4 000 000	172 864	4 172 864	0,96%	0,95%
Tunisie Leasing 2012-1	20 000	2 000 000	59 456	2 059 456	0,47%	0,47%
Tunisie Leasing 2012-2 TA	20 000	2 000 000	12 565	2 012 565	0,46%	0,46%
Tunisie Leasing Subordonné 2009	15 000	600 000	6 360	606 360	0,14%	0,14%
Tunisie Leasing Subordonné 2010	20 050	1 604 000	51 713	1 655 713	0,38%	0,38%
AB 2008/15A	10 000	733 320	23 504	756 824	0,17%	0,17%
AB 2008/20A	30 000	2 400 000	82 848	2 482 848	0,57%	0,57%
AB 2009/15A	60 000	4 799 400	44 400	4 843 800	1,11%	1,11%
AB 2010	30 000	2 599 884	31 824	2 631 708	0,60%	0,60%
AIL2008	10 000	200 000	2 648	202 648	0,05%	0,05%
AIL2009-1	7 000	280 000	12 449	292 449	0,07%	0,07%
AIL2010-1	15 000	900 000	27 756	927 756	0,21%	0,21%
AIL2011-1	20 000	1 600 000	50 000	1 650 000	0,38%	0,38%
AIL 2012-1	30 000	3 000 000	91 128	3 091 128	0,71%	0,71%
AMEN BANK 2007	20 000	1 000 000	34 640	1 034 640	0,24%	0,24%
AMEN BANK 2011-1	50 000	4 500 000	58 360	4 558 360	1,05%	1,04%
AMEN BANK 2012	20 000	2 000 000	29 040	2 029 040	0,47%	0,46%
ATB 2007/1	50 000	4 000 000	110 240	4 110 240	0,94%	0,94%
ATB SUB 2009	50 000	4 375 000	96 200	4 471 200	1,03%	1,02%
ATL 2006/1	27 000	540 000	15 379	555 379	0,13%	0,13%
ATL 2008/1	30 000	600 000	18 456	618 456	0,14%	0,14%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 500 000	30 384	1 530 384	0,35%	0,35%
ATL 2009	30 000	1 200 000	34 872	1 234 872	0,28%	0,28%
ATL 2009/2	19 000	1 520 000	14 486	1 534 486	0,35%	0,35%
ATL 2009/3	30 000	1 200 000	216	1 200 216	0,28%	0,27%
ATL 2010-1	75 000	4 500 000	75 060	4 575 060	1,05%	1,04%
ATL 2010-2	35 500	3 550 000	738	3 550 738	0,82%	0,81%
ATL 2011	30 000	3 000 000	132 384	3 132 384	0,72%	0,72%
ATL 2012-1	30 000	3 000 000	86 952	3 086 952	0,71%	0,70%
BH 2007	70 000	2 800 000	7 504	2 807 504	0,64%	0,64%
BH 2009	60 000	5 538 000	528	5 538 528	1,27%	1,26%
BNA SUB 2009	50 000	3 999 500	127 320	4 126 820	0,95%	0,94%
BTE 2009	41 100	2 877 000	35 741	2 912 741	0,67%	0,67%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	40 000	3 200 000	38 656	3 238 656	0,74%	0,74%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	900 000	12 232	912 232	0,21%	0,21%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	2 500 000	111 680	2 611 680	0,60%	0,60%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	2 750 000	98 054	2 848 054	0,65%	0,65%

BTK 2009	50 000	4 333 139	131 800	4 464 939	1,03%	1,02%
BTK 2012	50 000	5 000 000	32 440	5 032 440	1,16%	1,15%
CIL 2007/1	15 000	300 000	15 168	315 168	0,07%	0,07%
CIL 2007/2	15 000	300 000	13 380	313 380	0,07%	0,07%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	55 784	1 055 784	0,24%	0,24%
CIL 2008/1	15 000	300 000	5 340	305 340	0,07%	0,07%
CIL 2009/1	5 000	200 000	3 980	203 980	0,05%	0,05%
CIL 2009/1 TMM+1	5 000	200 000	3 392	203 392	0,05%	0,05%
CIL 2009/2	10 000	400 000	4 200	404 200	0,09%	0,09%
CIL 2009/3	18 000	1 080 000	41 890	1 121 890	0,26%	0,26%
CIL 2010/1	20 000	1 200 000	21 408	1 221 408	0,28%	0,28%
CIL 2010/2	30 000	1 800 000	12 504	1 812 504	0,42%	0,41%
CIL 2011/1	30 250	2 420 000	75 577	2 495 577	0,57%	0,57%
CIL 2012/1	20 000	2 000 000	72 848	2 072 848	0,48%	0,47%
CIL 2012/2	20 000	2 000 000	7 123	2 007 123	0,46%	0,46%
MODERN LEASING 2012	20 000	2 000 000	4 274	2 004 274	0,46%	0,46%
MEUBLATEX 2008	10 000	800 000	11 928	811 928	0,19%	0,19%
MEUBLATEX 2010 TRB	100	10 000	296	10 296	0,00%	0,00%
MOURADI PALACE 2005	3 000	60 000	1 642	61 642	0,01%	0,01%
SIHM2008	14 000	840 000	13 082	853 082	0,20%	0,19%
STAR 2004	2 400	2 400 000	97 052	2 497 052	0,57%	0,57%
STB2008-16A/1	7 500	562 500	14 778	577 278	0,13%	0,13%
STB2008-20A/1	20 000	1 600 000	44 064	1 644 064	0,38%	0,38%
STB2008-25A/1	70 000	5 880 000	169 344	6 049 344	1,39%	1,38%
STB2010/1 +0.7%	20 000	1 600 000	43 712	1 643 712	0,38%	0,38%
STB2010/1 5.3%	50 000	4 333 000	142 960	4 475 960	1,03%	1,02%
STB 2011	30 000	3 000 000	136 008	3 136 008	0,72%	0,72%
STM2007	8 000	320 000	4 653	324 653	0,07%	0,07%
UNIFACTOR 2008	10 000	200 000	8 352	208 352	0,05%	0,05%
UNIFACT 2010 TMM+1	10 000	800 000	27 224	827 224	0,19%	0,19%
UIB 2009 CAT C	100 000	8 500 000	183 120	8 683 120	1,99%	1,98%
UIB 2011-1	30 000	2 850 000	50 376	2 900 376	0,67%	0,66%
UIB 2011-2	65 000	6 500 000	282 516	6 782 516	1,56%	1,55%
UIB 2012-1	20 000	2 000 000	16 846	2 016 846	0,46%	0,46%
CHO 2009	5 000	437 500	1 932	439 432	0,10%	0,10%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	700 000	20 714	720 714	0,17%	0,16%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1	20 000	800 000	8 064	808 064	0,19%	0,18%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1,5	20 000	800 000	13 376	813 376	0,19%	0,19%
HAN LEASE2010	30 000	1 800 000	40 800	1 840 800	0,42%	0,42%
HAN LEASE2010-2	34 000	2 040 000	8 786	2 048 786	0,47%	0,47%
HAN LEASE2012-1	20 000	2 000 000	28 112	2 028 112	0,47%	0,46%
ELWIFAK 2010 TMM+0,775	20 000	1 600 000	55 728	1 655 728	0,38%	0,38%
ATTIJ LEAS 2010-1	30 000	1 800 000	22 584	1 822 584	0,42%	0,42%
ATTIJ LEAS 2011	30 000	3 000 000	139 272	3 139 272	0,72%	0,72%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	1 500 000	44 880	1 544 880	0,35%	0,35%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	1 000 000	1 936	1 001 936	0,23%	0,23%
ATTIJ BANK 2010	20 000	1 714 280	57 216	1 771 496	0,41%	0,40%
<b>II- Titres émis par l'Etat</b>		<b>145 256 356</b>	<b>11 991 456</b>	<b>157 247 812</b>	<b>36,12%</b>	<b>35,91%</b>
<b>BTA</b>		<b>122 228 649</b>	<b>4 226 138</b>	<b>126 454 787</b>	<b>29,05%</b>	<b>28,88%</b>
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	19 665	19 719 919	704 841	20 424 760	4,69%	4,66%
BTA à 7,5% -04/2014 sur 10 ans	20 000	20 099 085	861 376	20 960 461	4,81%	4,79%
BTA 7% -02/2015 sur 10 ans	26 600	26 695 276	1 334 511	28 029 787	6,44%	6,40%
BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans	17 260	17 327 949	549 296	17 877 245	4,11%	4,08%
BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans	6 735	6 666 303	240 321	6 906 624	1,59%	1,58%
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	27 000	25 873 644	477 209	26 350 853	6,05%	6,02%
BTA 5,50% -10/2018 sur 10 ans	6 000	5 846 473	58 584	5 905 057	1,36%	1,35%
<b>BTZc</b>		<b>23 027 707</b>	<b>7 765 318</b>	<b>30 793 025</b>	<b>7,07%</b>	<b>7,03%</b>
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	1 485 171	7 905 171	1,82%	1,81%
BTZc 10/10/2016	10 000	5 133 807	2 112 827	7 246 634	1,66%	1,65%
BTZc 10/10/2016	15 000	8 023 500	2 940 129	10 963 629	2,52%	2,50%
BTZc 10/10/2016	6 400	3 450 400	1 227 190	4 677 590	1,07%	1,07%

<b>III- Titres des FCC</b>		<b><u>1 164 869</u></b>	<b><u>6 419</u></b>	<b><u>1 171 287</u></b>	<b><u>0,27%</u></b>	<b><u>0,27%</u></b>
FCC1 P2 14/02/2013	1 500	1 164 869	6 419	1 171 287	0,27%	0,27%
<b>IV- Titres des OPCVM</b>		<b><u>22 142 172</u></b>	<b><u>430 139</u></b>	<b><u>22 572 311</u></b>	<b><u>5,18%</u></b>	<b><u>5,15%</u></b>
AL AMANAH	8 435	867 379	(14 777)	852 601	0,20%	0,19%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	312 054	1 765 680	0,41%	0,40%
FCP SALAMETT PLUS	67 899	698 370	11 717	710 088	0,16%	0,16%
FINA O SICAV	5 350	555 349	(314)	555 036	0,13%	0,13%
MILLENIUM SICAV	20 504	2 179 661	(18 683)	2 160 978	0,50%	0,49%
SICAV TRESOR	29 300	3 065 370	(30 505)	3 034 865	0,70%	0,69%
TUNISO EMIRATIES SICAV	51 979	5 288 156	74 206	5 362 362	1,23%	1,22%
UNIVERS OBLIG	66 038	6 786 597	95 685	6 882 282	1,58%	1,57%
PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 000	1 247 664	756	1 248 420	0,29%	0,29%
<b>Total</b>		<b><u>352 264 920</u></b>	<b><u>16 653 111</u></b>	<b><u>368 918 031</u></b>	<b><u>84,74%</u></b>	<b><u>84,25%</u></b>

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

Ce poste totalise au 31 décembre 2012, la somme de 68.308.110 DT contre 74.926.262 DT au 31 décembre 2011 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2012	% actif net	% actif
<b>I- Billets de trésorerie</b>		<b><u>10 057 646</u></b>	<b><u>187 298</u></b>	<b><u>10 244 944</u></b>	<b><u>2,35%</u></b>	<b><u>2,34%</u></b>
<b><i>I.1 Titres à échéance supérieure à un an</i></b>		<b><u>1 800 000</u></b>	<b><u>77 800</u></b>	<b><u>1 877 800</u></b>	<b><u>0,43%</u></b>	<b><u>0,43%</u></b>
SIHM	1 300	1 300 000	57 400	1 357 400	0,31%	0,31%
SITS	500	500 000	20 400	520 400	0,12%	0,12%
<b><i>I.2 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i></b>		<b><u>8 257 646</u></b>	<b><u>109 498</u></b>	<b><u>8 367 144</u></b>	<b><u>1,92%</u></b>	<b><u>1,91%</u></b>
CIL	40	1 922 360	75 377	1 997 737	0,46%	0,46%
HANNIBAL	40	1 977 132	1 504	1 978 636	0,45%	0,45%
SIHM	400	400 000	18 500	418 500	0,10%	0,10%
UNIFACTOR	80	3 958 155	14 117	3 972 271	0,91%	0,91%
<b>II- Certificats de dépôt</b>		<b><u>57 951 754</u></b>	<b><u>111 413</u></b>	<b><u>58 063 167</u></b>	<b><u>13,34%</u></b>	<b><u>13,26%</u></b>
<b><i>II.1 Titres à échéance supérieure à un an</i></b>		-	-	-	<b><u>0,00%</u></b>	<b><u>0,00%</u></b>
<b><i>II.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i></b>	-	-	-	-	<b><u>0,00%</u></b>	<b><u>0,00%</u></b>
<b><i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i></b>		<b><u>57 951 754</u></b>	<b><u>111 413</u></b>	<b><u>58 063 167</u></b>	<b><u>13,34%</u></b>	<b><u>13,26%</u></b>
BNA	104	51 951 754	25 601	51 977 355	11,94%	11,87%
BTE	12	6 000 000	85 812	6 085 812	1,40%	1,39%
<b>Total</b>		<b><u>68 009 400</u></b>	<b><u>298 711</u></b>	<b><u>68 308 110</u></b>	<b><u>15,69%</u></b>	<b><u>15,60%</u></b>

**5.2. Placements à terme :**

Ce poste totalise au 31 décembre 2012 une somme nulle contre 80.696.913 DT au 31 décembre 2011.

**5.3. Disponibilités :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2012	31 Décembre 2011
<b>Avoirs en banque</b>	<b>632 979</b>	<b>1 142</b>
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	(16 552)	(120)
<b>Sommes à régler:</b>	<b>(100)</b>	<b>(100)</b>
Rachats	-	-
Autres	(100)	(100)
Placements à régler	-	-
<b>Sommes à encaisser</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>616 327</b>	<b>922</b>

**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 décembre 2012, le ratio susvisé s'élève à **15,31%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 31/12/2012	% actif
<b>I- Liquidités</b>	<b>616 327</b>	<b>0,14%</b>
<b>I.1- Placements à terme</b>	-	0,00%
<b>I.2- Disponibilités</b>	<b>616 327</b>	<b>0,14%</b>
<b>II- Quasi-liquidités</b>	<b>66 430 310</b>	<b>15,17%</b>
<b>II.1- Bons de trésor à court terme</b>	-	0,00%
<b>II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</b>	<b>8 367 144</b>	<b>1,91%</b>
<b>II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</b>	<b>58 063 167</b>	<b>13,26%</b>
<b>Total Général (A) = (I + II)</b>	<b>67 046 637</b>	
<b>Total Actif (B)</b>	<b>437 903 732</b>	
<b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)</b>		<b>15,31%</b>

**NOTE 6 : CREANCES D'EXPLOITATION :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2012	31 Décembre 2011
<b>Intérêts à recevoir</b>	<b>61 263</b>	<b>238 224</b>
Intérêts échus et non encaissés sur Billets de Trésorerie	22 868	238 224
Intérêts courus sur dépôts en banque	38 395	-
<b>Total</b>	<b>61 263</b>	<b>238 224</b>

**NOTE 7 : OPERATEURS CREDITEURS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2012	31 Décembre 2011
Gestionnaire (BNA Capitaux)	348 258	389 130
Dépositaire (BNA)	208 955	233 478
<b>Total</b>	<b>557 212</b>	<b>622 608</b>

**NOTE 8 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2012	31 Décembre 2011
Dividendes à payer	99 555	-
Administrateurs - Jetons de présence	30 000	30 000
Commissaire aux comptes	28 533	20 000
Conseil du marché Financier (CMF)	36 428	44 856
Rachats	1 777 764	2 916 408
Retenues à la source à payer	-	-
Autres	4 483	13 935
<b>Total</b>	<b>1 976 764</b>	<b>3 025 199</b>

**NOTE 9 : CAPITAL :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Décembre 2012</b>	<b>31 Décembre 2011</b>
<b>Capital au début de période</b>		
<input type="checkbox"/> Montant	496 356 300	405 671 000
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	4 963 563	4 056 710
<input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires	3 652	3 602
<b>Souscriptions réalisées</b>		
<input type="checkbox"/> Montant	464 649 500	394 006 700
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	4 646 495	3 940 067
<b>Rachats effectués</b>		
<input type="checkbox"/> Montant	(541 210 100)	(303 321 400)
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	(5 412 101)	(3 033 214)
<b>Capital fin de période</b>		
<input type="checkbox"/> Montant	419 795 700	496 356 300
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	4 197 957	4 963 563
<input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires	3 857	3 652
<b>Sommes non distribuables de la période</b>	<b>(4 577)</b>	<b>(209 588)</b>
<b>1- Résultat non distribuable</b>	<b>(102 643)</b>	<b>(127 482)</b>
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(23 060)	(127 476)
<input type="checkbox"/> Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(79 582)	-
<input type="checkbox"/> Frais de négociation de titres	-	(5)
<b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>98 066</b>	<b>(82 106)</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions	(532 713)	(372 273)
<input type="checkbox"/> Aux rachats	630 778	290 166
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos</b>	<b>(434 388)</b>	<b>(224 800)</b>
<b>Total</b>	<b>419 356 735</b>	<b>495 921 912</b>

**NOTE 10 : SOMMES DISTRIBUABLES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Décembre 2012</b>	<b>31 Décembre 2011</b>
Résultat d'exploitation	18 376 254	17 916 071
Régularisation lors des souscriptions d'actions	7 500 716	8 017 924
Régularisation lors des rachats d'actions	(9 866 702)	(6 668 817)
<b>Total</b>	<b>16 010 269</b>	<b>19 265 179</b>

**NOTE 11 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2011
	01/10 au 31/12/2012	01/10 au 31/12/2011	
<b>Revenus des obligations</b>	<b>2 090 748</b>	<b>1 734 741</b>	<b>7 263 168</b>
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	888 609	380 671	200 198
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	1 202 139	1 354 070	7 062 971
<b>Revenus des BTA &amp; BTZc</b>	<b>2 111 757</b>	<b>1 927 384</b>	<b>7 007 772</b>
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	1 867 285	1 927 384	2 248 029
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	244 473	-	4 759 743
<b>Revenus des FCC</b>	<b>13 160</b>	<b>17 499</b>	<b>112 293</b>
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	(115)	(3 616)	(10 560)
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	13 275	21 115	122 853
<b>Revenus des OPCVM</b>	-	-	<b>706 771</b>
<b>Total</b>	<b>4 215 666</b>	<b>3 679 624</b>	<b>15 090 004</b>

**NOTE 12 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2011
	01/10 au 31/12/2012	01/10 au 31/12/2011	
<b>Revenus des billets de trésorerie</b>	<b>111 503</b>	<b>108 626</b>	<b>402 536</b>
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	47 697	57 786	(133 512)
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	63 806	50 841	536 048
<b>Revenus des certificats de dépôt</b>	<b>711 478</b>	<b>866 547</b>	<b>1 838 247</b>
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	33 621	585 259	996 034
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	677 857	281 288	842 213
<b>Intérêts des comptes de dépôt</b>	<b>81 611</b>	<b>1 701</b>	<b>5 578</b>
<b>Total</b>	<b>904 592</b>	<b>976 874</b>	<b>2 246 362</b>

**NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2011
	01/10 au 31/12/2012	01/10 au 31/12/2011	
<b>Revenus des placements en compte BNA</b>	-	<b>559 683</b>	<b>3 433 009</b>
☐ Intérêts courus	-	(88 060)	(185 394)
☐ Intérêts échus	-	647 744	3 618 403
<b>Total</b>	-	<b>559 683</b>	<b>3 433 009</b>

**NOTE 14 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2011
	01/10 au 31/12/2012	01/10 au 31/12/2011	
Rémunération du gestionnaire <sup>(*)</sup>	348 258	389 130	1 412 189
Rémunération du dépositaire <sup>(**)</sup>	208 955	233 478	847 314
<b>Total</b>	<b>557 212</b>	<b>622 608</b>	<b>2 259 503</b>

<sup>(\*)</sup> 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.

<sup>(\*\*)</sup> La BNA assure les fonctions de dépositaire pour la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV. Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la société ;
- Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
- Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, le dépositaire reçoit une rémunération de 0,15% l'an, calculée également sur la base de l'actif net quotidien.

**NOTE 15 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2011
	01/10 au 31/12/2012	01/10 au 31/12/2011	
Jetons de présence	7 541	7 562	30 000
Redevance CMF	118 053	131 908	478 708
Honoraires	15 027	5 041	20 000
Rémunération du Président du Conseil d'Administration	1 126	1 376	5 623
Rémunération du Directeur Général	2 353	2 353	9 412
TCL	10 241	10 554	41 559
Diverses charges d'exploitation	1 359	2 205	8 498
<b>Total</b>	<b>155 700</b>	<b>160 999</b>	<b>593 801</b>