

## **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<br>01/10 au<br>31/12/2012 | Période du<br>01/01 au<br>31/12/2012 | Période du<br>01/10 au<br>31/12/2011 | Période du<br>01/01 au<br>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<br>01/10 au<br>31/12/2012 | Période du<br>01/01 au<br>31/12/2012 | Période du<br>01/10 au<br>31/12/2011 | Période du<br>01/01 au<br>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 distribuable. 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<br>de titres | Prix<br>d'acquisition | Intérêts<br>courus | Valeur au<br>31/12/2012 | %<br>actif<br>net | %<br>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<br>TMM+1    | 20 000  | 800 000            | 8 064             | 808 064            | 0,19%         | 0,18%         |
| HANNIBAL LEASE 2009/1<br>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<br>de<br>titres | Prix<br>d'acquisition    | Intérêts<br>courus    | Valeur au<br>31/12/2012  | %<br>actif<br>net    | %<br>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<br>2012 | 31 Décembre<br>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<br>31/12/2012  | %<br>actif           |
|---|--------------------------|----------------------|
| <b>I- Liquidités</b>  | <b><u>616 327</u></b>    | <b><u>0,14%</u></b>  |
| <b><i>I.1- Placements à terme</i></b>   | -                        | <b>0,00%</b>         |
| <b><i>I.2- Disponibilités</i></b>   | <b>616 327</b>           | <b>0,14%</b>         |
| <b>II- Quasi-liquidités</b>   | <b><u>66 430 310</u></b> | <b><u>15,17%</u></b> |
| <b><i>II.1- Bons de trésor à court terme</i></b>                              | -                        | <b>0,00%</b>         |
| <b><i>II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</i></b>       | <b>8 367 144</b>         | <b>1,91%</b>         |
| <b><i>II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i></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<br>2012 | 31 Décembre<br>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<br>2012 | 31 Décembre<br>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<br>2012 | 31 Décembre<br>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<br/>2012</b> | <b>31 Décembre<br/>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<br/>2012</b> | <b>31 Décembre<br/>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<br>01/01 au<br>31/12/2011 |
|--|------------------------|------------------------|--------------------------------------|
|  | 01/10 au<br>31/12/2012 | 01/10 au<br>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<br>01/01 au<br>31/12/2011 |
|--|------------------------|------------------------|--------------------------------------|
|  | 01/10 au<br>31/12/2012 | 01/10 au<br>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<br>01/01 au<br>31/12/2011 |
|---|------------------------|------------------------|--------------------------------------|
|   | 01/10 au<br>31/12/2012 | 01/10 au<br>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<br>01/01 au<br>31/12/2011 |
|---|------------------------|------------------------|--------------------------------------|
|   | 01/10 au<br>31/12/2012 | 01/10 au<br>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<br>01/01 au<br>31/12/2011 |
|---|------------------------|------------------------|--------------------------------------|
|   | 01/10 au<br>31/12/2012 | 01/10 au<br>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>                       |