

**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2017**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2017**

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> Janvier au 31 Mars 2017, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 341.605.243 DT et un résultat de la période de 3.480.430 DT.

**Introduction :**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Placement Obligataire SICAV (POS), comprenant le bilan au 31 Mars 2017, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

**Etendue de l'examen :**

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

**Conclusion :**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société POS arrêtés au 31 Mars 2017, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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

Les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de titres de créances négociables à échéance inférieure à une année représentent, au 31 Mars 2017, une proportion de **23,22% de l'actif** de la société POS, soit 3,22% au-delà du seuil de 20% prévu par l'**article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001** portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 28 avril 2017

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**Financial Auditing & Consulting**  
**Mohamed Neji HERGLI**

**BILAN**  
Période close le 31 Mars 2017  
(exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>Au 31 Mars</u>		<u>Au 31</u>
		<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>décembre 2016</u>
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>4</b>	<b><u>258 315 697</u></b>	<b><u>272 666 772</u></b>	<b><u>257 251 426</u></b>
Obligations		172 225 958	176 391 376	172 241 841
BTA		69 468 814	48 504 818	68 534 952
BTZc		9 919 801	36 974 769	9 787 705
Titres de FCC		159 843	350 176	204 045
Titres d'OPCVM		6 541 282	10 445 634	6 482 883
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>5</b>	<b><u>83 281 872</u></b>	<b><u>88 978 758</u></b>	<b><u>67 565 070</u></b>
Placements monétaires		3 960 306	42 622 769	1 957 618
Placements à terme		78 065 471	45 895 325	64 805 718
Disponibilités		1 256 095	460 663	801 734
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>7</b>	<b><u>7 673</u></b>	<b><u>15 142</u></b>	<b><u>284 362</u></b>
Intérêts à recevoir		7 673	15 142	284 362
Titres de créances échus		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>341 605 243</u></b>	<b><u>361 660 671</u></b>	<b><u>325 100 858</u></b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>8</b>	538 199	565 045	553 201
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>9</b>	1 758 866	657 590	174 008
<b>Total passif</b>		<b><u>2 297 065</u></b>	<b><u>1 222 635</u></b>	<b><u>727 210</u></b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	<b>10</b>	<b><u>321 454 223</u></b>	<b><u>341 768 182</u></b>	<b><u>310 374 191</u></b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>17 853 955</u></b>	<b><u>18 669 854</u></b>	<b><u>13 999 457</u></b>
de la période	<b>11</b>	3 360 734	3 668 856	13 998 359
de l'exercice clos		14 493 218	14 998 814	-
Report à nouveau		3	2 184	1 098
<b>Total actif net</b>		<b><u>339 308 178</u></b>	<b><u>360 438 036</u></b>	<b><u>324 373 648</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>341 605 243</u></b>	<b><u>361 660 671</u></b>	<b><u>325 100 858</u></b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période close le 31 Mars 2017**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	<u>Notes</u>	<u>Période du 01/01 au 31/03/2017</u>	<u>Période du 01/01 au 31/03/2016</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2016</u>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>12</b>	<b><u>3 216 884</u></b>	<b><u>3 352 706</u></b>	<b><u>13 487 758</u></b>
Revenus des obligations		2 223 145	2 272 860	8 855 057
Revenus des BTA et BTZc		991 769	1 075 754	4 287 966
Revenus des titres d'OPCVM & de FCC		1 970	4 091	344 735
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>13</b>	<b><u>43 419</u></b>	<b><u>542 031</u></b>	<b><u>885 056</u></b>
<b>Revenus des placements à terme</b>	<b>14</b>	<b><u>1 015 666</u></b>	<b><u>369 884</u></b>	<b><u>3 175 230</u></b>
<b>Total des revenus de placement</b>		<b><u>4 275 969</u></b>	<b><u>4 264 621</u></b>	<b><u>17 548 044</u></b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>15</b>	(538 199)	(565 045)	(2 223 492)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b><u>3 737 770</u></b>	<b><u>3 699 576</u></b>	<b><u>15 324 552</u></b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>16</b>	(389 928)	(116 536)	(467 977)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b><u>3 347 842</u></b>	<b><u>3 583 040</u></b>	<b><u>14 856 575</u></b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		12 892	85 816	(858 216)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b><u>3 360 734</u></b>	<b><u>3 668 856</u></b>	<b><u>13 998 359</u></b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(12 892)	(85 816)	858 216
<b>Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres</b>		132 588	81 102	75 884
<b>Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres</b>		-	54 124	203 573
<b>Frais de négociation de titres</b>		-	-	-
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b><u>3 480 430</u></b>	<b><u>3 718 266</u></b>	<b><u>15 136 033</u></b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période close le 31 Mars 2017**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	<b>Période du 01/01 au 31/03/2017</b>	<b>Période du 01/01 au 31/03/2016</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2016</b>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
Résultat d'exploitation	3 347 842	3 583 040	14 856 575
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	132 588	81 102	75 884
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	54 124	203 573
Frais de négociation de titres	-	-	-
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	-	(12 380 871)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>			
<b>Souscriptions</b>			
Capital au nominal	66 570 800	70 936 300	275 037 600
Régularisation des sommes non distribuables	226 925	182 344	675 026
Régularisation des sommes distribuables	3 349 946	3 533 318	10 129 950
<b>Rachats</b>			
Capital au nominal	(55 658 900)	(57 040 200)	(292 588 100)
Régularisation des sommes non distribuables	(191 381)	(146 550)	(730 855)
Régularisation des sommes distribuables	(2 843 291)	(2 835 885)	(12 995 578)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>14 934 530</b>	<b>18 347 593</b>	<b>(17 716 795)</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	324 373 648	342 090 443	342 090 443
En fin de période	339 308 178	360 438 036	324 373 648
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>			
En début de période	3 093 802	3 269 307	3 269 307
En fin de période	3 202 921	3 408 268	3 093 802
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>			
En début de période	104,846	104,636	104,636
En fin de période	105,937	105,754	104,846
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,22%</b>	<b>4,30%</b>	<b>4,41%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ARRETES AU 31 MARS 2017

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

Placement Obligataire SICAV (POS) est une société d'investissement à capital variable, de distribution obligataire, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Banque Nationale Agricole et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 17 Décembre 1996.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion de la société POS 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, la société POS bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

### NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2017, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

Les dividendes relatifs aux titres d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

### **3.2- Evaluation, en date d'arrêté, des placements :**

#### **(a) Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 Mars 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société POS.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 31 Mars 2017, au coût amorti, et ce, compte tenu de l'étalement linéaire, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres. L'incidence de cet étalement linéaire est portée à l'actif net, parmi les plus ou moins-values potentielles, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

#### **(b) Evaluation, en date d'arrêté, des autres placements**

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative en date d'arrêté.

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 l'exercice.

**NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :****4.1. Composition du portefeuille-titres :**

Ce poste totalise, au 31 Mars 2017, la somme de 258.315.697 DT contre 272.666.772 DT au 31 Mars 2016 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement Cumulé des Surcotes/ Décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/03/2017	% actif net	% actif
<b>I- Obligations de sociétés</b>		<b><u>159 682 260</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>4 236 369</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>163 918 630</u></b>	<b><u>48,31%</u></b>	<b><u>47,98%</u></b>
AIL 2012-1	30 000	600 000	-	25 320	-	625 320	0,18%	0,18%
AIL 2013-1	30 000	1 200 000	-	56 160	-	1 256 160	0,37%	0,37%
AIL 2014-1	20 000	1 200 000	-	46 848	-	1 246 848	0,37%	0,36%
AIL 2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	2 000 000	-	81 904	-	2 081 904	0,61%	0,61%
AB 2008/15A	10 000	466 640	-	20 944	-	487 584	0,14%	0,14%
AB 2008/20A	30 000	1 800 000	-	87 000	-	1 887 000	0,56%	0,55%
AB 2009/15A	60 000	3 198 600	-	65 472	-	3 264 072	0,96%	0,96%
AB 2010	30 000	1 799 477	-	42 888	-	1 842 365	0,54%	0,54%
AMEN BANK 2011-1	50 000	2 500 000	-	62 520	-	2 562 520	0,76%	0,75%
AMEN BANK 2012 - Taux Fixe	20 000	1 200 000	-	32 224	-	1 232 224	0,36%	0,36%
AMEN BANK 2012 - Taux Variable	123 185	7 391 100	-	176 302	-	7 567 402	2,23%	2,22%
AMEN BANK 2014-1 7ANS	20 000	2 000 000	-	10 784	-	2 010 784	0,59%	0,59%
AMEN BANK 2016-1 7ANS	10 000	1 000 000	-	21 536	-	1 021 536	0,30%	0,30%
AMENBANK 2016-1 5ANS	40 000	4 000 000	-	84 992	-	4 084 992	1,20%	1,20%
ATB 2007/1	50 000	3 200 000	-	136 400	-	3 336 400	0,98%	0,98%
ATB SUB 2009	50 000	1 875 000	-	65 000	-	1 940 000	0,57%	0,57%
ATL 2008/SUBOR	15 000	600 000	-	20 436	-	620 436	0,18%	0,18%
ATL 2010-2	35 500	710 000	-	7 526	-	717 526	0,21%	0,21%
ATL 2011	30 000	1 200 000	-	7 728	-	1 207 728	0,36%	0,35%
ATL 2012-1	30 000	600 000	-	24 672	-	624 672	0,18%	0,18%
ATL 2013-1	20 000	1 600 000	-	82 032	-	1 682 032	0,50%	0,49%
ATL 2013-2	30 260	2 420 800	-	52 338	-	2 473 138	0,73%	0,72%
ATL 2014-1	20 000	800 000	-	1 920	-	801 920	0,24%	0,23%
ATL 2014-3	40 000	4 000 000	-	34 880	-	4 034 880	1,19%	1,18%
ATL 2015-1	37 500	3 750 000	-	169 050	-	3 919 050	1,16%	1,15%
ATL 2015-2	20 000	2 000 000	-	11 888	-	2 011 888	0,59%	0,59%
ATL 2016-1	10 000	1 000 000	-	47 224	-	1 047 224	0,31%	0,31%
ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	5 000 000	-	14 520	-	5 014 520	1,48%	1,47%
ATTIJ BANK 2010	20 000	285 680	-	2 432	-	288 112	0,08%	0,08%
ATTIJ BANK SUB 7.5% 2015	10 000	1 000 000	-	25 152	-	1 025 152	0,30%	0,30%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	900 000	-	38 208	-	938 208	0,28%	0,27%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	200 000	-	2 872	-	202 872	0,06%	0,06%
BH 2009	25 895	1 592 543	-	16 055	-	1 608 597	0,47%	0,47%
BH 2013-1	20 000	1 142 000	-	47 152	-	1 189 152	0,35%	0,35%
BH SUB 7 ANS 2015 7.5%	60 000	6 000 000	-	302 784	-	6 302 784	1,86%	1,85%

BNA SUB 2009	50 000	2 665 500	-	113 240	-	2 778 740	0,82%	0,81%
BNA SUB 2017-1	50 000	5 000 000	-	19 463	-	5 019 463	1,48%	1,47%
BTE 2009	41 100	1 233 000	-	28 080	-	1 261 080	0,37%	0,37%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	700 000	-	17 592	-	717 592	0,21%	0,21%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	1 100 000	-	6 820	-	1 106 820	0,33%	0,32%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 875 000	-	13 100	-	1 888 100	0,56%	0,55%
BTE 2016 7.4% 5 ANS	10 000	1 000 000	-	10 704	-	1 010 704	0,30%	0,30%
BTK 2009	10 703	570 602	-	2 149	-	572 751	0,17%	0,17%
BTK 2012-1	50 000	2 143 000	-	40 520	-	2 183 520	0,64%	0,64%
BTK2014-1 7.45%	20 000	2 000 000	-	34 944	-	2 034 944	0,60%	0,60%
CHO 2009	5 000	187 500	-	2 872	-	190 372	0,06%	0,06%
CIL 2008 SUB	10 000	400 000	-	4 832	-	404 832	0,12%	0,12%
CIL 2012/2	20 000	400 000	-	2 160	-	402 160	0,12%	0,12%
CIL 2014/1	15 000	900 000	-	36 924	-	936 924	0,28%	0,27%
CIL 2014/2	20 000	1 200 000	-	12 192	-	1 212 192	0,36%	0,35%
CIL 2015/1	15 000	1 200 000	-	58 344	-	1 258 344	0,37%	0,37%
CIL 2016/1	10 000	1 000 000	-	52 600	-	1 052 600	0,31%	0,31%
ALW 2013	5 000	200 000	-	10 156	-	210 156	0,06%	0,06%
HL 2012/1	20 000	400 000	-	10 944	-	410 944	0,12%	0,12%
HL 2013-1	20 000	800 000	-	38 592	-	838 592	0,25%	0,25%
HL 2013-2	22 800	1 824 000	-	9 412	-	1 833 412	0,54%	0,54%
HL 2014-1 7.8%	30 000	3 000 000	-	78 480	-	3 078 480	0,91%	0,90%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	1 500 000	-	33 072	-	1 533 072	0,45%	0,45%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	10 000	1 000 000	-	688	-	1 000 688	0,29%	0,29%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	10 400	1 040 000	-	716	-	1 040 716	0,31%	0,30%
HL 2016-1	10 000	1 000 000	-	46 448	-	1 046 448	0,31%	0,31%
HL 2016-1	15 000	1 500 000	-	32 004	-	1 532 004	0,45%	0,45%
HL2017-1 CAT B 7.85%	20 000	2 000 000	-	17 200	-	2 017 200	0,59%	0,59%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	140 000	-	5 634	-	145 634	0,04%	0,04%
MEUBLATEX 2010 TRB	100	2 000	-	80	-	2 080	0,00%	0,00%
MODERN LEASING 2012	20 000	1 200 000	-	7 184	-	1 207 184	0,36%	0,35%
SERVICOM 2012	5 000	100 000	-	152	-	100 152	0,03%	0,03%
STB 2011	45 000	1 284 750	-	10 980	-	1 295 730	0,38%	0,38%
STB2008-16A/1	12 500	625 000	-	25 300	-	650 300	0,19%	0,19%
STB2008-20A/1	40 000	2 400 000	-	101 376	-	2 501 376	0,74%	0,73%
STB2008-25A/1	70 000	4 760 000	-	209 440	-	4 969 440	1,46%	1,45%
STB2010/1 +0.7%	20 000	600 000	-	592	-	600 592	0,18%	0,18%
STB2010/1 5.3%	75 000	3 998 250	-	4 200	-	4 002 450	1,18%	1,17%
Tunisie Leasing 2012-1	20 000	1 200 000	-	50 464	-	1 250 464	0,37%	0,37%
Tunisie Leasing 2012-2 TA	20 000	400 000	-	4 192	-	404 192	0,12%	0,12%
Tunisie Leasing 2013	15 000	600 000	-	30 744	-	630 744	0,19%	0,18%
Tunisie Leasing 2013-1	20 000	1 600 000	-	45 760	-	1 645 760	0,49%	0,48%
Tunisie Leasing 2013-2	4 800	384 000	-	3 517	-	387 517	0,11%	0,11%
Tunisie Leasing 2014-1	20 000	2 000 000	-	108 896	-	2 108 896	0,62%	0,62%
Tunisie Leasing 2014-2	20 000	2 000 000	-	36 592	-	2 036 592	0,60%	0,60%
Tunisie Leasing 2015-1	30 000	3 000 000	-	165 696	-	3 165 696	0,93%	0,93%
Tunisie Leasing 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	2 000 000	-	95 584	-	2 095 584	0,62%	0,61%

Tunisie Leasing 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	1 870 000	-	9 978	-	1 879 978	0,55%	0,55%
Tunisie Factoring 2014-1	10 000	600 000	-	7 592	-	607 592	0,18%	0,18%
UBCI 2013	20 000	1 600 000	-	72 736	-	1 672 736	0,49%	0,49%
UIB 2009 CAT C	100 000	6 500 000	-	215 040	-	6 715 040	1,98%	1,97%
UIB 2011-1	30 000	2 250 000	-	67 728	-	2 317 728	0,68%	0,68%
UIB 2011-2	75 000	2 141 250	-	16 920	-	2 158 170	0,64%	0,63%
UIB 2012-1	41 003	1 756 569	-	19 649	-	1 776 217	0,52%	0,52%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	5 000 000	-	235 880	-	5 235 880	1,54%	1,53%
UNIFACTOR 2013	20 000	800 000	-	20 736	-	820 736	0,24%	0,24%
UNIFACT 2015 7.45% 5 ANS	4 000	320 000	-	1 830	-	321 830	0,09%	0,09%
UNIFACT 2015 TMM+2.5	6 000	480 000	-	2 486	-	482 486	0,14%	0,14%
<b>I- Titres émis par l'Etat</b>		<b>80 206 469</b>	<b>516 210</b>	<b>6 973 265</b>	<b>0</b>	<b>87 695 943</b>	<b>25,85%</b>	<b>25,67%</b>
<b>Obligations</b>		<b>8 000 000</b>	-	<b>307 328</b>	-	<b>8 307 328</b>	<b>2,45%</b>	<b>2,43%</b>
Emprunt National 2014	80 000	8 000 000	-	307 328	-	8 307 328	2,45%	2,43%
<b>BTA <sup>(1)</sup></b>		<b>65 786 469</b>	<b>516 210</b>	<b>3 166 136</b>	-	<b>69 468 814</b>	<b>20,47%</b>	<b>20,34%</b>
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	8 165	8 524 087	(232 231)	403 782	-	8 695 638	2,56%	2,55%
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	27 000	25 727 500	643 906	772 157	-	27 143 563	8,00%	7,95%
BTA 6.7 -04/2028 (12 ANS)	34 071	31 534 882	104 534	1 990 197	-	33 629 613	9,91%	9,84%
<b>BTZc</b>		<b>6 420 000</b>	-	<b>3 499 801</b>	-	<b>9 919 801</b>	<b>2,92%</b>	<b>2,90%</b>
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	-	3 499 801	-	9 919 801	2,92%	2,90%
<b>II- Titres des FCC</b>		<b>158 973</b>	<b>0</b>	<b>870</b>	<b>0</b>	<b>159 843</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,05%</b>
FCC1 P2 14/05/2017	1 500	158 973	-	870	-	159 843	0,05%	0,05%
<b>V- Titres des OPCVM</b>		<b>6 382 076</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>159 206</b>	<b>6 541 282</b>	<b>1,93%</b>	<b>1,91%</b>
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	1 651	169 774	-	-	6 333	176 107	0,05%	0,05%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	5 037	535 454	-	-	(4 025)	531 429	0,16%	0,16%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	44 928	1 397 064	0,41%	0,41%
SICAV TRESOR	30 424	3 051 527	-	-	86 921	3 138 449	0,92%	0,92%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	12 313	1 273 185	-	-	25 049	1 298 233	0,38%	0,38%
<b>Total</b>		<b>246 429 777</b>	<b>516 210</b>	<b>11 210 503</b>	<b>159 206</b>	<b>258 315 697</b>	<b>79,13%</b>	<b>75,62%</b>

<sup>(1)</sup> Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 31 Mars 2017, à 66.302.678 DT et peut être détaillé comme suit :

Désignation	Quantité	Valeur de remboursement (1)	Surcote/ (Décote) à l'acquisition (2)	Prix d'acquisition (3) = (1) + (2)	Amortissement Cumulé des (Surcotes)/ Décotes (4)	Coût amorti (hors intérêts courus) (5) = (3) + (4)	Intérêts courus (6)	Valeur Comptable (5) + (6)
BTA 6.90 05/2022 (15 ANS)	8 165	8 165 000	359 087	8 524 087	(232 231)	8 291 856	403 782	8 695 638
BTA 5.60 08/2022 (12 ANS)	27 000	27 000 000	(1 272 500)	25 727 500	643 906	26 371 406	772 157	27 143 563
BTA 6.7 -04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	104 534	31 639 416	1 990 197	33 629 613
<b>Total</b>		<b>69 236 000</b>	<b>(3 449 531)</b>	<b>65 786 469</b>	<b>516 210</b>	<b>66 302 678</b>	<b>3 166 136</b>	<b>69 468 814</b>

#### 4.2. Mouvements du portefeuille-titres :

Les mouvements enregistrés durant le premier trimestre de l'exercice 2017 sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	BTZc	FCC	OPCVM	Total
<i>Prix d'acquisition</i>						
+ En début de période (a)	167 567 352	65 786 469	6 420 000	202 886	6 382 076	246 358 782
+ Acquisitions	10 000 000	-	-	158 973	-	10 158 973
- Cessions	-	-	-	-	-	-
- Remboursements	(9 885 092)	-	-	(202 886)	-	(10 087 977)
= En fin de période (1)	167 682 260	65 786 469	6 420 000	158 973	6 382 076	246 429 777
<i>Différences d'estimation</i>						
+ En début de période (b)	-	442 021	-	-	100 807	542 828
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	-	-	(100 807)	(100 807)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	-	-	163 232	163 232
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-	(4 025)	(4 025)
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	83 187	-	-	-	83 187
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(8 998)	-	-	-	(8 998)
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédées et/ou remboursés	-	-	-	-	-	-
= En fin de période (2)	-	516 210	-	-	159 206	675 416
<i>Créances rattachées d'intérêts</i>						
+ En début de période (c)	4 674 489	2 306 463	3 367 705	1 160	-	10 349 816
± Intérêts courus à l'achat	-	-	-	-	-	-
+ Revenus d'intérêts de la période	2 223 145	859 673	132 096	1 970	-	3 216 884
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(2 353 937)	-	-	(2 261)	-	(2 356 197)
= En fin de période (3)	4 543 697	3 166 136	3 499 801	870	-	11 210 503
<b>Solde au 31 Mars 2017 [(1)+(2)+(3)]</b>	<b>172 225 958</b>	<b>69 468 814</b>	<b>9 919 801</b>	<b>159 843</b>	<b>6 541 282</b>	<b>258 315 697</b>
<b>Solde au 31 Décembre 2016 [(a)+(b)+(c)]</b>	<b>172 241 841</b>	<b>68 534 952</b>	<b>9 787 705</b>	<b>204 045</b>	<b>6 482 883</b>	<b>257 251 426</b>

**NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :**

**5.1. Placements monétaires :**

Ce poste totalise au 31 Mars 2017, la somme de 3.960.306 DT contre 42.622.769 DT au 31 Mars 2016 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2017	% actif net	% actif
<b>I- Billets de trésorerie</b>		<b><u>3 921 459</u></b>	<b><u>38 847</u></b>	<b><u>3 960 306</u></b>	<b><u>1,17%</u></b>	<b><u>1,16%</u></b>
<i><b>I.1 Titres à échéance supérieure à un an</b></i>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0,00%</u></b>	<b><u>0,00%</u></b>
<i><b>I.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</b></i>		<b><u>3 921 459</u></b>	<b><u>38 847</u></b>	<b><u>3 960 306</u></b>	<b><u>1,17%</u></b>	<b><u>1,16%</u></b>
ELECTROSTAR 1MD 7.8% J : 10/03/2017 80 jours	1	986 370	3 701	990 071	0,29%	0,29%
ELECTROSTAR 1MD 7.8% J : 10/03/2017 110 jours	1	981 377	3 655	985 032	0,29%	0,29%
UNIFACTOR 2MD 7.15% J : 19/12/2016 150jours	40	1 953 712	31 490	1 985 203	0,59%	0,58%
<i><b>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</b></i>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0,00%</u></b>	<b><u>0,00%</u></b>
<b>II- Certificats de dépôt</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0,00%</u></b>	<b><u>0,00%</u></b>
<b>Total</b>		<b><u>3 921 459</u></b>	<b><u>38 847</u></b>	<b><u>3 960 306</u></b>	<b><u>1,17%</u></b>	<b><u>1,16%</u></b>

**5.2. Placements à terme :**

Ce poste totalise au 31 Mars 2017, la somme de 78.065.471 DT contre 45.895.325 DT au 31 Mars 2016 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2017	% actif net	% actif
<b>I- Placements à court terme</b>		<b><u>77 460 000</u></b>	<b><u>605 471</u></b>	<b><u>78 065 471</u></b>	<b><u>23,01%</u></b>	<b><u>22,85%</u></b>
Placements en comptes à terme BNA	77 460	77 460 000	605 471	78 065 471	23,01%	22,85%
<b>II- Placements à long terme</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0,00%</u></b>	<b><u>0,00%</u></b>
<b>Total</b>		<b><u>77 460 000</u></b>	<b><u>605 471</u></b>	<b><u>78 065 471</u></b>	<b><u>23,01%</u></b>	<b><u>22,85%</u></b>

### 5.3. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2017	31 Mars 2016	31 Décembre 2016
<b>Avoirs en banque</b>	<b>5 181 969</b>	<b>3 900 782</b>	<b>2 801 431</b>
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(120)	(120)
Montants comptabilisés et non encore décaissés	-	-	(2 000 000)
<b>Sommes à régler :</b>	<b>(4 800 100)</b>	<b>(3 900 100)</b>	<b>(100)</b>
Placements à régler	(4 800 000)	(3 900 000)	-
Autres	(100)	(100)	(100)
<b>Sommes à encaisser</b>	<b>874 347</b>	<b>460 101</b>	<b>524</b>
<b>Total</b>	<b>1 256 095</b>	<b>460 663</b>	<b>801 734</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 (Règlement approuvé par arrêté du ministre des finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du ministre des finances du 15 février 2013).

Au 31 Mars 2017, le ratio susvisé s'élève à **23,22%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 31/03/2017	% actif
<b>I- Liquidités</b>	<b><u>79 321 566</u></b>	<b><u>23,22%</u></b>
<b><i>I.1- Placements à terme</i></b>	<b>78 065 471</b>	<b>22,85%</b>
<b><i>I.2- Disponibilités</i></b>	<b>1 256 095</b>	<b>0,37%</b>
<b>II- Quasi-liquidités</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0,00%</u></b>
<b><i>II.1- Bons de trésor à court terme</i></b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b><i>II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</i></b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b><i>II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i></b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>Total Général (A) = (I + II)</b>	<b>79 321 566</b>	
<b>Total Actif (B)</b>	<b>341 605 243</b>	
<b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)</b>		<b>23,22%</b>

**NOTE 6 : VALEURS MOBILIERES EN PORTEFEUILLE DETAILLEES PAR EMETTEUR :**

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la société POS et figurant parmi les composantes des rubriques "Portefeuille-Titres" et "Placement monétaires", totalisent, au 31 Mars 2017, une valeur comptable de 262.276.003 DT, soit 76,78% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Emetteur	Portefeuille Titres (1)					Placements monétaires (2)		Total (1)+(2)	% actif
	Obligations	BTA	BTZc	Parts FCC	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ETAT	8 307 328	69 468 814	9 919 801	-	-	-	-	87 695 943	25,67%
AMEN BANK	25 960 480	-	-	-	-	-	-	25 960 480	7,60%
ATL	24 155 014	-	-	-	-	-	-	24 155 014	7,07%
UIB	18 203 035	-	-	-	-	-	-	18 203 035	5,33%
TUNISIE LEASING	15 605 424	-	-	-	-	-	-	15 605 424	4,57%
HANNIBAL LEASE	14 331 555	-	-	-	-	-	-	14 331 555	4,20%
STB	14 019 888	-	-	-	-	-	-	14 019 888	4,10%
BH	9 100 533	-	-	-	-	-	-	9 100 533	2,66%
BNA	7 798 203	-	-	-	-	-	-	7 798 203	2,28%
BTE	5 984 296	-	-	-	-	-	-	5 984 296	1,75%
ATB	5 276 400	-	-	-	-	-	-	5 276 400	1,54%
CIL	5 267 052	-	-	-	-	-	-	5 267 052	1,54%
AIL	5 210 232	-	-	-	-	-	-	5 210 232	1,53%
BTK	4 791 215	-	-	-	-	-	-	4 791 215	1,40%
UNIFACTOR	1 625 053	-	-	-	-	1 985 203	-	3 610 255	1,06%
SICAV TRESOR	-	-	-	-	3 138 449	-	-	3 138 449	0,92%
ELECTROSTAR	-	-	-	-	-	1 975 103	-	1 975 103	0,58%
UBCI	1 672 736	-	-	-	-	-	-	1 672 736	0,49%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	-	-	1 397 064	-	-	1 397 064	0,41%
ATTIJARI BANK	1 313 264	-	-	-	-	-	-	1 313 264	0,38%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	-	-	1 298 233	-	-	1 298 233	0,38%
MODERN LEASING	1 207 184	-	-	-	-	-	-	1 207 184	0,35%

ATTIJARI LEASING	1 141 080	-	-	-	-	-	-	1 141 080	0,33%
TUNISIE FACTORING	607 592	-	-	-	-	-	-	607 592	0,18%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	-	-	-	-	531 429	-	-	531 429	0,16%
EL WIFACK BANK	210 156	-	-	-	-	-	-	210 156	0,06%
CHO COMPANY	190 372	-	-	-	-	-	-	190 372	0,06%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	-	-	-	-	176 107	-	-	176 107	0,05%
FCC BIAT-CREDIMMO 1	-	-	-	159 843	-	-	-	159 843	0,05%
MEUBLATEX	147 714	-	-	-	-	-	-	147 714	0,04%
SERVICOM	100 152	-	-	-	-	-	-	100 152	0,03%
<b>Total Général</b>	<b>172 225 958</b>	<b>69 468 814</b>	<b>9 919 801</b>	<b>159 843</b>	<b>6 541 282</b>	<b>3 960 306</b>	<b>-</b>	<b>262 276 003</b>	<b>76,78%</b>

#### NOTE 7 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2017	31 Mars 2016	31 Décembre 2016
<b>Intérêts à recevoir</b>	<b>7 673</b>	<b>15 142</b>	<b>284 362</b>
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	-	-	271 773
Intérêts courus sur dépôts en banque	7 673	15 142	12 588
<b>Titres de créances échus</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
<b>Total</b>	<b>7 673</b>	<b>15 142</b>	<b>284 362</b>

#### NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2017	31 Mars 2016	31 Décembre 2016
Gestionnaire (BNA Capitaux)	391 417	410 942	402 328
Dépositaire (BNA)	146 781	154 103	150 873
<b>Total</b>	<b>538 199</b>	<b>565 045</b>	<b>553 201</b>

**NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Mars 2017</b>	<b>31 Mars 2016</b>	<b>31 Décembre 2016</b>
Dividendes à payer	55 444	249 019	59 228
Administrateurs - Jetons de présence	37 397	37 459	30 000
Commissaire aux comptes	38 856	39 520	31 459
Conseil du marché Financier (CMF)	28 525	29 960	28 575
Rachats	1 313 327	293 209	19 915
Contribution Conjoncturelle Exceptionnelle à payer	274 862	-	-
Retenues à la source à payer	-	21	550
Autres	10 454	8 401	4 281
<b>Total</b>	<b>1 758 866</b>	<b>657 590</b>	<b>174 008</b>

**NOTE 10 : CAPITAL :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Mars 2017</b>	<b>31 Mars 2016</b>	<b>31 Décembre 2016</b>
<b>Capital, au nominal, en début de période</b>			
Montant	309 380 200	326 930 700	326 930 700
Nombre de titres	3 093 802	3 269 307	3 269 307
Nombre d'actionnaires	4 387	4 105	4 105
<b>Souscriptions réalisées</b>			
Montant au nominal	66 570 800	70 936 300	275 037 600
Nombre de titres	665 708	709 363	2 750 376
<b>Rachats effectués</b>			
Montant au nominal	(55 658 900)	(57 040 200)	(292 588 100)
Nombre de titres	(556 589)	(570 402)	(2 925 881)
<b>Capital, au nominal, en fin de période</b>			
Montant	320 292 100	340 826 800	309 380 200
Nombre de titres	3 202 921	3 408 268	3 093 802
Nombre d'actionnaires	4 427	4 139	4 387
<b>Sommes non distribuables</b>	<b>168 132</b>	<b>171 020</b>	<b>223 629</b>

<b>1- Résultat non distribuable de la période</b>	<b>132 588</b>	<b>135 226</b>	<b>279 458</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	132 588	81 102	75 884
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	54 124	203 573
Frais de négociation de titres	-	-	-
<b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>35 544</b>	<b>35 794</b>	<b>(55 829)</b>
Aux émissions	226 925	182 344	675 026
Aux rachats	(191 381)	(146 550)	(730 855)
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs</b>	<b>993 991</b>	<b>770 362</b>	<b>770 362</b>
<b>Total</b>	<b>321 454 223</b>	<b>341 768 182</b>	<b>310 374 191</b>

**NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Mars 2017</b>	<b>31 Mars 2016</b>	<b>31 Décembre 2016</b>
Résultat d'exploitation	3 347 842	3 583 040	14 856 575
Régularisation lors des souscriptions d'actions	337 617	411 776	5 963 941
Régularisation lors des rachats d'actions	(324 725)	(325 960)	(6 822 157)
<b>Total</b>	<b>3 360 734</b>	<b>3 668 856</b>	<b>13 998 359</b>

**NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>Période du</b>		<b>Période du 01/01 au 31/12/2016</b>
	<b>01/01 au 31/03/2017</b>	<b>01/01 au 31/03/2016</b>	
<b>Revenus des obligations</b>	<b>2 223 145</b>	<b>2 272 860</b>	<b>8 855 057</b>
± Variation des intérêts courus	(130 792)	(69 382)	(201 841)
+ Coupons d'intérêts échus	2 353 937	2 342 242	9 056 898
<b>Revenus des BTA &amp; BTZc</b>	<b>991 769</b>	<b>1 075 754</b>	<b>4 287 966</b>
± Variation des intérêts courus	991 769	778 601	(9 937 638)
+ Coupons d'intérêts échus	-	297 154	14 225 604

<b>Revenus des Titres de FCC</b>	<b>1 970</b>	<b>4 091</b>	<b>13 114</b>
± Variation des intérêts courus	(290)	(323)	(1 229)
+ Coupons d'intérêts échus	2 261	4 415	14 343
<b>Revenus des Titres d'OPCVM</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>331 621</b>
<b>Total</b>	<b>3 216 884</b>	<b>3 352 706</b>	<b>13 487 758</b>

**NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2016
	01/01 au 31/03/2017	01/01 au 31/03/2016	
<b>Revenus des billets de trésorerie</b>	<b>34 942</b>	<b>143 617</b>	<b>242 185</b>
± Variation des intérêts courus	34 942	18 596	(145 377)
+ Coupons d'intérêts échus	-	125 021	387 563
<b>Revenus des certificats de dépôt</b>	<b>-</b>	<b>379 103</b>	<b>582 104</b>
± Variation des intérêts courus	-	13 440	(18 812)
+ Coupons d'intérêts échus	-	365 663	600 916
<b>Revenus des BTCT</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
± Variation des intérêts courus	-	-	-
+ Coupons d'intérêts échus	-	-	-
<b>Intérêts des comptes de dépôt</b>	<b>8 477</b>	<b>19 311</b>	<b>60 767</b>
<b>Total</b>	<b>43 419</b>	<b>542 031</b>	<b>885 056</b>

**NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2016
	01/01 au 31/03/2017	01/01 au 31/03/2016	
<b>Revenus des placements en compte BNA</b>	<b>1 015 666</b>	<b>369 884</b>	<b>3 175 230</b>
± Variation des intérêts courus	39 753	79 085	349 478
+ Coupons d'intérêts échus	975 913	290 800	2 825 752
<b>Total</b>	<b>1 015 666</b>	<b>369 884</b>	<b>3 175 230</b>

**NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2016
	01/01 au 31/03/2017	01/01 au 31/03/2016	
Rémunération du gestionnaire	391 417	410 942	1 617 085
Rémunération du dépositaire	146 781	154 103	606 407
<b>Total</b>	<b>538 199</b>	<b>565 045</b>	<b>2 223 492</b>

**NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2016
	01/01 au 31/03/2017	01/01 au 31/03/2016	
Jetons de présence	7 397	7 459	30 000
Redevance due au C.M.F	82 927	87 064	342 603
Honoraires du C.A.C	7 397	7 459	30 000
Rémunération du P.C.A	845	1 472	5 713
Rémunération du D.G	2 417	2 584	9 669
TCL	10 551	8 529	40 350
Contribution Conjoncturelle Exceptionnelle <sup>(1)</sup>	274 745	-	-
Diverses charges d'exploitation	3 648	1 968	9 642
<b>Total</b>	<b>389 928</b>	<b>116 536</b>	<b>467 977</b>

**C.M.F** : Conseil du Marché Financier

**C.A.C** : Commissaire aux comptes

**P.C.A** : Président du Conseil d'Administration

**D.G** : Directeur Général

<sup>(1)</sup> L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 Décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la société POS se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 Janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 Décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 1.114.243 DT, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

## NOTE 17. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES :

### 17.1. Nature des relations avec les parties liées :

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

<b>B.N.A CAPITAUX</b>	En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV.
	En contrepartie de ses prestations, elle perçoit, à partir du 2 février 2015, une rémunération hors TVA de <b>0,40%</b> l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.
	En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de :
<b>B.N.A</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Conserver les titres et les fonds de la société ;</li><li>• Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;</li><li>• Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.</li></ul>
	En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération hors TVA de <b>0,15%</b> l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

### 17.2. Flux de transactions avec les parties liées :

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Mars 2017, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
<b>Opérations impactant les sommes distribuables</b>		
Rémunération du gestionnaire	(391 417)	-
Rémunération du dépositaire	-	(146 781)
<b>Opérations impactant les sommes non distribuables</b>		
	Néant	Néant

### 17.3. Encours des opérations réalisées avec les parties liées :

L'encours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 31 Mars 2017 comme suit :

Soldes en fin de période	BNA CAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(391 417)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(146 781)