

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2018

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 31 DECEMBRE 2018

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 6 mars 2018, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société Placement Obligataire SICAV (POS) pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2018, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 273.575.930 DT et un résultat net de la période de 4.314.986 DT.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 31 décembre 2018, 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 informations 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.

Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité 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 d'informations financières intermédiaires consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes internationales d'audit (ISAs) et, par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'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 ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société POS au 31 décembre 2018, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur la Note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la Société POS pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du Ministère des Finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Nous avons procédé à l'appréciation du respect, par la Société POS, des normes prudentielles prévues notamment par l'article 29 du code des organismes de placement collectif, promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, et l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code, tel que modifié et complété par les textes subséquents. De cette appréciation, il ressort que les actifs de la Société POS représentés en valeurs mobilières totalisent 85,97% de l'actif total au 31 décembre 2018.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités, de placements en comptes à terme et de certificats de dépôt à échéance inférieure à un an, représentent au 31 décembre 2018 une proportion de 14,03% de l'actif total de la Société POS.

Nous signalons également que la société POS détient dans son portefeuille, au 31 décembre 2018, des titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) qui représentent 11,26% du total de son actif arrêté à la même date, soit 1,26% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 28 janvier 2019

Le Commissaire aux Comptes :
GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT - GEM
Abderrazak GABSI

BILAN**(Montants exprimés en dinars)****Notes****31 décembre 2018****31 décembre 2017**

ACTIF	Portefeuille-titres :	4	235 197 214	258 786 511
	- Obligations		159 831 001	173 489 544
	- BTA		68 912 680	68 611 801
	- BTZc		-	10 336 279
	- Titres FCC		-	3 296
	- Titres OPCVM		6 453 533	6 345 591
	Placements monétaires et disponibilités :	5	38 372 068	63 765 720
	- Placement monétaires		16 332 717	6 957 873
	- Placements à terme		21 677 917	56 548 327
	- Disponibilités		361 434	259 520
	Créances d'exploitation :	7	6 648	280 513
	- Intérêts à recevoir		6 648	280 513
	- Titres de créances échus		-	-
	TOTAL ACTIF		273 575 930	322 832 745
PASSIF	Opérateurs créditeurs	8	514 005	555 331
	Autres créditeurs divers	9	249 456	212 336
	Total Passif		763 462	767 668
ACTIF NET	Capital	10	258 992 469	308 440 095
	Sommes distribuables :		13 819 999	13 624 982
	- Sommes distribuables de l'exercice	11	13 819 233	13 624 978
	- Report à nouveau		766	3
	Actif Net		272 812 468	322 065 077
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		273 575 930	322 832 745

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)	Notes	Période du 01/10 au 31/12/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018	Période du 01/10 au 31/12/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
Revenus du portefeuille-titres :	12	3 401 873	13 783 113	3 346 298	13 485 021
- Revenus des obligations		2 408 664	9 560 190	2 325 593	9 252 460
- Revenus des BTA et BTZc		993 209	4 044 171	1 020 321	4 035 093
- Revenus de titres OPCVM& de FCC		-	178 752	384	197 467
Revenus des placements monétaires	13	356 891	1 535 097	194 883	348 993
Revenus des placements à terme	14	1 029 725	4 902 779	1 141 156	4 454 043
Total des revenus des placements		4 788 489	20 220 989	4 682 337	18 288 056
Charges de gestion des placements	15	(514 005)	(2 234 318)	(555 331)	(2 208 728)
Revenus nets des placements		4 274 484	17 986 671	4 127 006	16 079 328
Autres charges d'exploitation	16	(112 801)	(479 877)	(400 323)	(1 588 253)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		4 161 683	17 506 794	3 726 683	14 491 075
Régularisation du résultat d'exploitation		(2 575 447)	(3 687 561)	(762 621)	(866 097)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		1 586 236	13 819 233	2 964 062	13 624 978
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		2 575 447	3 687 561	762 621	866 097
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		153 303	408 820	126 197	333 360
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		-	-	10 515	10 515
Frais de négociation de titres		-	-	-	-
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		4 314 986	17 915 614	3 863 395	14 834 950

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET		Période du	Période du	Période du	Période du	
(Montants exprimés en dinars)		01/10 au	01/01 au	01/10 au	01/01 au	
		31/12/2018	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2017	
VARIATION DE L'ACTIF NET	Résultat d'exploitation	4 161 683	17 506 794	3 726 683	14 491 075	
	Variation des ± valeurs potentielles sur titres	153 303	408 820	126 197	333 360	
	Plus/moins valeurs réalisées sur cessions de titres	-	-	10 515	10 515	
	Frais de négociation de titres	-	-	-	-	
	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-	(13 279 210)	-	(11 810 942)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Souscriptions :					
	• Capital au nominal	34 248 600	340 951 500	63 586 300	320 506 900	
	- Régularisation des sommes non distribuables	181 716	1 605 374	259 379	1 167 062	
	- Régularisation des sommes distribuables	1 677 692	12 550 875	2 488 822	10 318 348	
	Rachats :					
	• Capital au nominal	(85 600 500)	(390 530 900)	(80 400 600)	(322 758 700)	
	- Régularisation des sommes non distribuables	(462 278)	(1 882 419)	(331 676)	(1 193 233)	
	- Régularisation des sommes distribuables	(4 253 140)	(16 583 443)	(3 251 444)	(13 372 956)	
	VARIATION DE L'ACTIF NET		(49 892 924)	(49 252 609)	(13 785 823)	(2 308 571)
	ACTIF NET	En début de période	322 705 392	322 065 077	335 850 900	324 373 648
En fin de période		272 812 468	272 812 468	322 065 077	322 065 077	
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	3 089 009	3 071 284	3 239 427	3 093 802	
	En fin de période	2 575 490	2 575 490	3 071 284	3 071 284	
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	104,468	104,863	103,676	104,846	
	En fin de période	105,926	105,926	104,863	104,863	
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ		5,54%	5,24%	4,54%	4,33%	

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES AU 31 DÉCEMBRE 2018

NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

Placement Obligataire SICAV (POS) 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 (BNA) et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier (CMF) en date du 17 décembre 1996.

La Société POS 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 l'intermédiaire en bourse « BNA Capitaux ».

La BNA a été désignée dépositaire des titres et fonds de Placement Obligataire 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 : RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2018 sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999.

NOTE N°3 : BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES

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 :

1) Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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 retenue à la source.

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

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

2) Évaluation, en date d'arrêté, des placements :

a) Évaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, 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, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations figurant au bilan de la Société POS arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués, au 31 décembre 2018, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du Ministère des Finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31 décembre 2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres) ;
- À la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1^{er} janvier 2018.

Signalons, enfin, que le portefeuille-titres de la Société POS ne comporte pas, au 31 décembre 2018, de BTA « Juillet 2032 » ni de Bons du Trésor Assimilables émis à compter du 1^{er} janvier 2018.

b) Évaluation, 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) 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

4.1. Composition du portefeuille-titres

Cette rubrique totalise 235 197 214 DT au 31 décembre 2018, contre 258 786 511 DT au 31 décembre 2017, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/12/2018	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés :		149 907 635	-	4 997 222	-	154 904 857	56,78%	56,62%
AB 2008/15A	10 000	333 300	-	10 680	-	343 980	0,13%	0,13%
AB 2008/20A	30 000	1 500 000	-	51 792	-	1 551 792	0,57%	0,57%
AB 2009/15A	60 000	2 398 200	-	36 048	-	2 434 248	0,89%	0,89%
AB 2010	30 000	1 399 277	-	27 840	-	1 427 117	0,52%	0,52%
ABC 2018-01 5ANS TMM+2.2%	20 000	2 000 000	-	70 016	-	2 070 016	0,76%	0,76%
AIL 2014-1	20 000	400 000	-	9 856	-	409 856	0,15%	0,15%
AIL 2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	1 600 000	-	40 736	-	1 640 736	0,60%	0,60%
AMEN BANK 2012 TV	123 185	4 927 400	-	89 580	-	5 016 980	1,84%	1,83%
AMEN BANK SUB 7.4% 2017-1	40 000	3 200 000	-	127 680	-	3 327 680	1,22%	1,22%
AMEN BANK 2011-1	50 000	1 500 000	-	19 440	-	1 519 440	0,56%	0,56%
AMEN BANK 2012 TF	20 000	800 000	-	11 616	-	811 616	0,30%	0,30%
AMEN BANK 2014-1 7ANS	20 000	1 600 000	-	80 464	-	1 680 464	0,62%	0,61%
AMEN BANK 2016-1 5ANS	40 000	2 400 000	-	15 968	-	2 415 968	0,89%	0,88%
AMEN BANK 2016-1 7ANS	10 000	1 000 000	-	6 736	-	1 006 736	0,37%	0,37%
ATB 2007/1	50 000	2 800 000	-	115 640	-	2 915 640	1,07%	1,07%
ATB SUB 2009	50 000	625 000	-	22 520	-	647 520	0,24%	0,24%
ATB 2017 CAT A 7ANS TMM+2.05%	25 000	2 500 000	-	137 240	-	2 637 240	0,97%	0,96%
ATL 2011	30 000	600 000	-	26 472	-	626 472	0,23%	0,23%
ATL 2013-1	20 000	800 000	-	30 288	-	830 288	0,30%	0,30%
ATL 2013-2	30 260	1 210 400	-	8 981	-	1 219 381	0,45%	0,45%
ATL 2014-1	20 000	400 000	-	18 560	-	418 560	0,15%	0,15%
ATL 2014-3	40 000	3 200 000	-	178 336	-	3 378 336	1,24%	1,23%
ATL 2015-1	37 500	3 000 000	-	88 770	-	3 088 770	1,13%	1,13%
ATL 2015--2	20 000	2 000 000	-	105 312	-	2 105 312	0,77%	0,77%
ATL 2016-1	10 000	1 000 000	-	31 936	-	1 031 936	0,38%	0,38%
ATL 2017-2 7A 7.95% CAT C	30 000	3 000 000	-	159 432	-	3 159 432	1,16%	1,15%
ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	2 000 000	-	26 672	-	2 026 672	0,74%	0,74%
ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	5 000 000	-	249 600	-	5 249 600	1,92%	1,92%
ATL 2018-1 5A 8.3%	30 000	3 000 000	-	91 680	-	3 091 680	1,13%	1,13%
ATTIJ BANK SUB 7.4% 2017	30 000	2 400 000	-	83 688	-	2 483 688	0,91%	0,91%
ATTIJ BANK SUB 7.5% 2015	10 000	800 000	-	8 288	-	808 288	0,30%	0,30%
ATTIJ LEAS SUB 2018-1 CAT B	10 000	1 000 000	-	38 696	-	1 038 696	0,38%	0,38%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	300 000	-	8 976	-	308 976	0,11%	0,11%
BH 2009	25 895	1 193 760	-	186	-	1 193 946	0,44%	0,44%
BH 2013-1	20 000	570 000	-	15 888	-	585 888	0,21%	0,21%

BH SUB 7ANS 2015 7.5%	60 000	4 800 000	-	171 216	-	4 971 216	1,82%	1,82%
BNA SUB 2009	50 000	1 998 500	-	63 640	-	2 062 140	0,76%	0,75%
BNA SUB 2017-1	50 000	4 000 000	-	142 720	-	4 142 720	1,52%	1,51%
BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%	100 000	10 000 000	-	268 240	-	10 268 240	3,76%	3,75%
BTE 2009	41 100	411 000	-	5 096	-	416 096	0,15%	0,15%
BTE 2010 CAT B 20ANS	10 000	600 000	-	8 152	-	608 152	0,22%	0,22%
BTE 2011 CAT A 7ANS	27 500	550 000	-	30 756	-	580 756	0,21%	0,21%
BTE 2011 CAT B 20ANS	25 000	1 750 000	-	78 160	-	1 828 160	0,67%	0,67%
BTE 2016 7.4% 5ANS	10 000	800 000	-	44 248	-	844 248	0,31%	0,31%
BTK 2009	10 703	499 213	-	24 771	-	523 984	0,19%	0,19%
BTK 2012-1	50 000	714 500	-	4 640	-	719 140	0,26%	0,26%
BTK 2014-1 7.45%	20 000	1 200 000	-	3 328	-	1 203 328	0,44%	0,44%
CHO 2009	5 000	62 500	-	444	-	62 944	0,02%	0,02%
CIL 2008 SUB	10 000	200 000	-	11 152	-	211 152	0,08%	0,08%
CIL 2014/1	15 000	300 000	-	8 052	-	308 052	0,11%	0,11%
CIL 2014-2	20 000	800 000	-	44 768	-	844 768	0,31%	0,31%
CIL 2015/1	15 000	600 000	-	20 124	-	620 124	0,23%	0,23%
CIL 2016/1	10 000	600 000	-	22 688	-	622 688	0,23%	0,23%
CIL 2017-1 7.6%	10 000	800 000	-	25 056	-	825 056	0,30%	0,30%
HL 2014-1 7.8%	30 000	1 800 000	-	19 392	-	1 819 392	0,67%	0,67%
HL 2015-1 CAT B 7ANS	15 000	1 200 000	-	7 704	-	1 207 704	0,44%	0,44%
HL 2015-2 CAT B 7ANS	20 400	2 040 000	-	97 920	-	2 137 920	0,78%	0,78%
HL 2016-2 CAT B 7ANS	15 000	1 500 000	-	8 772	-	1 508 772	0,55%	0,55%
HL 2013-2	22 800	1 368 000	-	67 652	-	1 435 652	0,53%	0,52%
HL 2016-1	10 000	600 000	-	18 816	-	618 816	0,23%	0,23%
HL 2017-1 CAT B 7.85%	20 000	2 000 000	-	111 840	-	2 111 840	0,77%	0,77%
HL 2017-2 CAT B 7.85%	20 000	2 000 000	-	60 224	-	2 060 224	0,76%	0,75%
HL 2017-3 CAT B 8.25%	20 000	2 000 000	-	122 960	-	2 122 960	0,78%	0,78%
HL 2018-1	10 000	1 000 000	-	39 656	-	1 039 656	0,38%	0,38%
MODERN LEASING SUB 2018-1	20 000	2 000 000	-	88 960	-	2 088 960	0,77%	0,76%
MODERN LEASING 2012	20 000	800 000	-	36 128	-	836 128	0,31%	0,31%
STB 2011	30 000	427 800	-	19 392	-	447 192	0,16%	0,16%
STB SUB 2011 CAT A 6.10%	15 000	213 900	-	9 696	-	223 596	0,08%	0,08%
STB 2008-16A/1	12 500	468 750	-	19 050	-	487 800	0,18%	0,18%
STB 2008-20A/1	40 000	2 000 000	-	83 808	-	2 083 808	0,76%	0,76%
STB 2008-25A/1	70 000	4 200 000	-	181 328	-	4 381 328	1,61%	1,60%
STB 2010/1 +0.7%	20 000	400 000	-	18 000	-	418 000	0,15%	0,15%
STB 2010/1 5.3%	75 000	3 498 000	-	115 380	-	3 613 380	1,32%	1,32%
TL 2012-1	20 000	400 000	-	11 888	-	411 888	0,15%	0,15%
TL 2013-1	20 000	800 000	-	11 440	-	811 440	0,30%	0,30%
TL 2013-2	4 800	288 000	-	15 832	-	303 832	0,11%	0,11%
TL 2014-1	20 000	1 200 000	-	47 936	-	1 247 936	0,46%	0,46%

TL 2014-2	20 000	1 200 000	-	3 488	-	1 203 488	0,44%	0,44%
TL 2015-1	30 000	2 400 000	-	95 376	-	2 495 376	0,91%	0,91%
TL 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	1 600 000	-	51 536	-	1 651 536	0,61%	0,60%
TL 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	1 870 000	-	98 452	-	1 968 452	0,72%	0,72%
TL 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	1 000 000	-	35 560	-	1 035 560	0,38%	0,38%
TUNISIE FACTORING 2014-1	10 000	400 000	-	23 384	-	423 384	0,16%	0,15%
UBCI 2013	20 000	800 000	-	25 632	-	825 632	0,30%	0,30%
UIB 2009 CAT C	100 000	5 500 000	-	118 480	-	5 618 480	2,06%	2,05%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	4 000 000	-	129 520	-	4 129 520	1,51%	1,51%
UIB2011-1	30 000	1 950 000	-	34 464	-	1 984 464	0,73%	0,73%
UIB2011-2	75 000	1 069 500	-	46 440	-	1 115 940	0,41%	0,41%
UIB2012-1	41 003	1 170 636	-	57 535	-	1 228 171	0,45%	0,45%
UNIFACT 2015 7.45% 5ANS	4 000	240 000	-	12 147	-	252 147	0,09%	0,09%
UNIFACT 2015 TMM+2.5	6 000	360 000	-	22 080	-	382 080	0,14%	0,14%
UNIFACTOR 2018 9.25% CAT A	10 000	1 000 000	-	6 488	-	1 006 488	0,37%	0,37%
II- Titres émis par l'État :		70 586 468	1 043 777	2 208 578	-	73 838 824	27,07%	26,99%
• Obligations		4 800 000	-	126 144	-	4 926 144	1,81%	1,80%
Emprunt National 2014	80 000	4 800 000	-	126 144	-	4 926 144	1,81%	1,80%
• BTA (*)		65 786 468	1 043 777	2 082 434	-	68 912 680	25,26%	25,19%
BTA à 6,90% - 05/2022 sur 15 ans	8 165	8 524 086	-296 216	292 653	-	8 520 524	3,12%	3,11%
BTA 5,60% - 08/2022 sur 12 ans	27 000	25 727 500	849 302	473 904	-	27 050 706	9,92%	9,89%
BTA 6.7% - 04/2028 (12 ans)	34 071	31 534 882	490 691	1 315 877	-	33 341 450	12,22%	12,19%
III- Titres des OPCVM :		6 212 302	-	-	241 231	6 453 533	2,37%	2,36%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	5 037	535 454	-	-	-11 359	524 095	0,19%	0,19%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	164 016	1 516 151	0,56%	0,55%
SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	62 947	3 114 474	1,14%	1,14%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	12 313	1 273 185	-	-	25 627	1 298 812	0,48%	0,47%
Total en DT		226 706 406	1 043 777	7 205 800	241 231	235 197 214	86,21%	85,97%

(*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 31 décembre 2018, à 66 830 246 DT et se détaille 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	359 086	8 524 086	(296 216)	8 227 871	292 653	8 520 524
BTA 5.60% 08/2022 (12 ANS)	27 000	27 000 000	(1 272 500)	25 727 500	849 302	26 576 802	473 904	27 050 706
BTA 6.7 %-04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	490 691	32 025 573	1 315 877	33 341 450
Total en DT		69 236 000	(3 449 531)	65 786 468	1 043 777	66 830 246	2 082 434	68 912 680

4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2018 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	BTZc	FCC	OPCVM	Total
Prix d'acquisition						
+ En début de période (a)	168 486 474	65 786 469	6 420 000	3 275	6 212 302	246 908 519
+ Acquisitions	20 000 000	-	-	-	-	20 000 000
- Cessions	-	-	-	-	-	-
- Remboursements	(33 778 839)	-	(6 420 000)	(3 275)	-	(40 202 113)
= En fin de période (1)	154 707 635	65 786 469	-	-	6 212 302	226 706 406
Différences d'estimation						
+ En début de période (b)	-	742 899	-	-	133 289	876 188
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins- values potentielles	-	-	-	-	(133 289)	(133 289)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	-	-	252 590	252 590
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-	(11 359)	(11 359)
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	337 370	-	-	-	337 370
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(36 492)	-	-	-	(36 492)
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-	-	-
= En fin de période (2)	-	1 043 777	-	-	241 231	1 285 008
Créances rattachées d'intérêts						
+ En début de période (c)	5 003 070	2 082 434	3 916 279	22	-	11 001 805
± Intérêts courus à l'achat	-	-	-	-	-	-
+ Revenus d'intérêts de la période	9 560 190	3 496 450	547 721	22	-	13 604 383
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(9 439 894)	(3 496 450)	(4 464 000)	(44)	-	(17 400 388)
= En fin de période (3)	5 123 366	2 082 434	-	-	-	7 205 800
Solde au 31 décembre 2018 [(1) + (2) + (3)]	159 831 001	68 912 680	-	-	6 453 533	235 197 214
Solde au 31 décembre 2017 [(a) + (b) + (c)]	173 489 544	68 611 801	10 336 279	3 297	6 345 591	258 786 513

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 16 332 717 DT au 31 décembre 2018, contre 6 957 873 DT au 31 décembre 2017, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2018	% actif net	% actif
I- Certificats de dépôt						
I.1. Titres à échéance supérieure à un an						
		-	-	-	-	-
I.2. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)						
		16 137 331	195 386	16 332 717	5,99%	5,97%
- Certificats de dépôt BNA 20/02/19 - 100 J - TMM+3	29	14 178 256	155 394	14 333 650	5,25%	5,24%
- Certificats de dépôt UNIFACTOR 02/01/19 - 90 J - 10,5%	4	1 959 074	39 993	1 999 067	0,73%	0,73%
I.3. Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)						
		-	-	-	-	-
II- Billets de trésorerie						
		-	-	-	-	-
Total en DT		16 137 331	195 386	16 332 717	5,99%	5,97%

5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 21 677 917 DT au 31 décembre 2018, contre 56 548 327 DT au 31 décembre 2017, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2018	% actif net	% actif
I- Placements à court terme						
		21 462 000	215 917	21 677 917	7,95%	7,92%
- Placements en comptes à terme BNA	21 462	21 462 000	215 917	21 677 917	7,95%	7,92%
Total en DT		21 462 000	215 917	21 677 917	7,95%	7,92%

5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Avoirs en banque	361 554	264 243
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(120)
Décaissements non encore comptabilisés	-	-
Montants comptabilisés et non encore décaissés	-	(4 503)
Sommes à régler :	-	(100)
- <i>Placements à régler</i>	-	-
- <i>Autres</i>	-	(100)
Sommes à encaisser	-	-
Total en DT	361 434	259 520

5.4. RATIO D'EMPLOI DE L'ACTIF EN LIQUIDITÉS ET QUASI-LIQUIDITÉS

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers (Règlement approuvé par arrêté du Ministre des Finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du Ministre des Finances du 15 février 2013).

Au 31 décembre 2018, le ratio susvisé s'élève à 14,03% ; il a été calculé comme suit :

	Valeur au 31 décembre 2018	% actif
I- Liquidités	22 039 351	8,06%
- <i>Placements à terme</i>	21 677 917	7,92%
- <i>Disponibilités</i>	361 434	0,13%
II- Quasi-liquidités	16 332 717	5,97%
- <i>Bons du Trésor à court terme</i>	-	-
- <i>Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</i>	-	-
- <i>Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i>	16 332 717	5,97%
Total Général (A) = (I + II)	38 372 068	
Total Actif (B)	273 575 930	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)		14,03%

NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES EN PORTEFEUILLE DÉTAILLÉES PAR ÉMETTEUR

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la Société POS et figurant parmi les composantes des rubriques « Portefeuille-titres » et « Placements monétaires », totalisent au 31 décembre 2018 une valeur comptable de 251 529 931 DT, soit 91,94% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Émetteur	Portefeuille Titres (1)				Placements monétaires (2)		Total (1) + (2)	% actif
	Obligations	BTA	BTZc	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ETAT	4 926 144	68 912 680	-	-	-	-	73 838 824	26,99%
BNA	16 473 100	-	-	-	-	14 333 650	30 806 750	11,26%
ATL	26 226 439	-	-	-	-	-	26 226 439	9,59%
AMEN BANK	21 536 021	-	-	-	-	-	21 536 021	7,87%
HANNIBAL LEASE	16 062 936	-	-	-	-	-	16 062 936	5,87%
UIB	14 076 575	-	-	-	-	-	14 076 575	5,15%
STB	11 655 104	-	-	-	-	-	11 655 104	4,26%
TUNISIE LEASING	11 129 508	-	-	-	-	-	11 129 508	4,07%
BH	6 751 050	-	-	-	-	-	6 751 050	2,47%
ATB	6 200 400	-	-	-	-	-	6 200 400	2,27%
BTE	4 277 412	-	-	-	-	-	4 277 412	1,56%
UNIFACTOR	1 640 715	-	-	-	-	1 999 067	3 639 782	1,33%
CIL	3 431 840	-	-	-	-	-	3 431 840	1,25%
ATTIJARI BANK	3 291 976	-	-	-	-	-	3 291 976	1,20%
SICAV TRESOR	-	-	-	3 114 474	-	-	3 114 474	1,14%
MODERN LEASING	2 925 088	-	-	-	-	-	2 925 088	1,07%
BTK	2 446 452	-	-	-	-	-	2 446 452	0,89%
ABC	2 070 016	-	-	-	-	-	2 070 016	0,76%
AIL	2 050 592	-	-	-	-	-	2 050 592	0,75%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	-	1 516 151	-	-	1 516 151	0,55%
ATTIJARI LEASING	1 347 672	-	-	-	-	-	1 347 672	0,49%
TUNISO EMIRATIE SICAV	-	-	-	1 298 812	-	-	1 298 812	0,47%
UBCI	825 632	-	-	-	-	-	825 632	0,30%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	-	-	-	524 095	-	-	524 095	0,19%
TUNISIE FACTORING	423 384	-	-	-	-	-	423 384	0,15%
CHO COMPANY	62 944	-	-	-	-	-	62 944	0,02%
Total Général en DT	159 831 001	68 912 680	-	6 453 533	-	16 332 717	251 529 931	91,94%

NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Intérêts à recevoir :	6 648	280 513
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	270 427
- Intérêts courus sur dépôts en banque	6 648	10 087
Titres de créance échus :	-	-
- Obligations échues et non encore remboursées	-	-
Total en DT	6 648	280 513

NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Gestionnaire (BNA Capitaux)	373 822	403 877
Dépositaire (BNA)	140 183	151 454
Total en DT	514 005	555 331

NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Dividendes à payer	23 056	29 446
Administrateurs - Jetons de présence	30 000	30 000
Commissaire aux Comptes	19 278	31 288
Conseil du Marché Financier (CMF)	25 005	26 230
Rachats	140 539	84 067
Contribution Sociale de Solidarité*	200	-
Autres	11 378	11 305
Total en DT	249 456	2126

* Se référer à la note 16

NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Capital début de l'exercice :		
- Montant en nominal	307 128 400	309 380 200
- Nombre de titres	3 071 284	3 093 802
- Nombre d'actionnaires	4 612	4 387
Souscriptions réalisées :		
- Montant en nominal	340 951 500	320 506 900
- Nombre de titres	3 409 515	3 205 069
Rachats effectués :		
- Montant en nominal	(390 530 900)	(322 758 700)
- Nombre de titres	(3 905 309)	(3 227 587)
Capital fin de l'exercice :		
- Montant en nominal	257 549 000	307 128 400
- Nombre de titres	2 575 490	3 071 284
- Nombre d'actionnaires	4 535	4 612
Sommes non distribuables :	131 775	317 705
1. Résultat non distribuable de l'exercice	408 820	343 875
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	408 820	333 360
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	10 515
- Frais de négociation de titres	-	-
2. Régularisation des sommes non distribuables	(277 045)	(26 171)
- Aux émissions	1 605 374	1 167 062
- Aux rachats	(1 882 419)	(1 193 233)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs	1 311 694	993 991
Total en DT	258 992 469	308 440 095

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Résultat d'exploitation	17 506 794	14 491 075
Régularisation lors des souscriptions d'actions	6 828 396	6 499 317
Régularisation lors des rachats d'actions	(10 515 957)	(7 365 413)
Total en DT	13 819 233	13 624 978

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2018	01/01 au 31/12/2018	01/10 au 31/12/2017	01/01 au 31/12/2017
Revenus des obligations :	2 408 664	9 560 190	2 325 593	9 252 460
• ± Variation des intérêts courus	1 067 948	120 296	819 733	328 581
• + Coupons d'intérêts échus	1 340 716	9 439 894	1 505 860	8 923 879
Revenus des BTA & BTZc :	993 209	4 044 171	1 020 321	4 035 093
• ± Variation des intérêts courus	(3 470 791)	(3 916 279)	1 020 321	1 444 716
• + Coupons d'intérêts échus	4 464 000	7 960 450	-	2 590 377
Revenus des titres de FCC :	-	22	384	4 948
• ± Variation des intérêts courus	-	(22)	(342)	(1 138)
• + Coupons d'intérêts échus	-	44	726	6 086
Revenus des titres d'OPCVM	-	178 730	-	192 520
Total en DT	3 401 873	13 783 113	3 346 298	13 485 021

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2018	01/01 au 31/12/2018	01/10 au 31/12/2017	01/01 au 31/12/2017
Revenus des billets de trésorerie :	-	-	-	(*) 32 253
• ± Variation des intérêts courus	-	-	-	(*) -
• + Coupons d'intérêts échus	-	-	-	(*) 32 253
Revenus des certificats de dépôt :	347 557	1 500 675	185 204	(*) 271 029
• ± Variation des intérêts courus	(18 453)	100 529	51 416	(*) 90 953
• + Coupons d'intérêts échus	366 010	1 400 146	133 788	(*) 180 076
Intérêts des comptes de dépôt	9 334	34 422	9 679	45 711
Total en DT	356 891	1 535 097	194 883	348 993

(*) Chiffres retraités pour des raisons de comparabilité

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2018	01/01 au 31/12/2018	01/10 au 31/12/2017	01/01 au 31/12/2017
Revenus des placements en compte BNA :	1 029 725	4 902 779	1 141 156	4 454 043
• ± Variation des intérêts courus	(476 145)	(249 410)	106	(100 391)
• + Coupons d'intérêts échus	1 505 870	5 152 189	1 141 050	4 554 434
Total en DT	1 029 725	4 902 779	1 141 156	4 454 043

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2018	01/01 au 31/12/2018	01/10 au 31/12/2017	01/01 au 31/12/2017
Rémunération du gestionnaire	373 822	1 624 959	403 877	1 606 348
Rémunération du dépositaire	140 183	609 359	151 454	602 380
Total en DT	514 005	2 234 318	555 331	2 208 728

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2018	01/01 au 31/12/2018	01/10 au 31/12/2017	01/01 au 31/12/2017
Jetons de présence	7 562	30 000	7 562	30 000
Redevance CMF	78 534	341 378	85 567	340 328
Honoraires Commissaire aux Comptes	7 562	30 000	7 562	30 000
Rémunération Président du CA	1 528	6 046	845	3 382
Rémunération Directeur Général	2 731	10 441	2 602	9 854
TCL	12 071	50 463	11 706	45 624
Contribution conjoncturelle exceptionnelle	-	-	280 850	1 114 243
Contribution Sociale de Solidarité*	200	200	-	-
Diverses charges d'exploitation	2 613	11 349	3 629	14 822
Total en DT	112 801	479 877	400 323	1 588 253

* Il s'agit d'une contribution au profit des caisses sociales instituée par la loi de finances pour l'année 2018 et fixée à 200 DT pour les sociétés exonérées de l'impôt sur les sociétés.

NOTE 17 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

17.1. Nature des relations avec les parties liées

Les parties liées à la Société POS sont le gestionnaire et le dépositaire ayant avec celle-ci des dirigeants communs :

BNA CAPITAUX	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 0,40% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.
BNA	En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de : ✓ Conserver les titres et les fonds de la SICAV ; ✓ Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ; ✓ Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération hors TVA de 0,15% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

17.2. Flux de transactions avec les parties liées

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de l'exercice	BNA CAPITAUX	BNA
Opérations impactant les sommes distribuables :		
- Rémunération du gestionnaire	(1 624 959)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(609 359)
Opérations impactant les sommes non distribuables	Néant	Néant

17.3. En-cours des opérations réalisées avec les parties liées

L'en-cours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 31 décembre 2018 comme suit :

Soldes en fin de l'exercice	BNA CAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(373 822)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(140 183)