

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2019

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 31 DECEMBRE 2019

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 2019, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 218.660.897 DT et un résultat net de la période de 3.135.106 DT.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 31 décembre 2019, 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 2019, 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 92,22% de l'actif total au 31 décembre 2019.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme représentent au 31 décembre 2019 une proportion de 7,78% de l'actif total de la Société POS.

Tunis, le 23 janvier 2020

Le Commissaire aux Comptes :

GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT - GEM

Abderrazak GABSI

BILAN**(Montants exprimés en dinars)**

	Notes	31 décembre 2019	31 décembre 2018
ACTIF			
Portefeuille-titres :	4	201 650 020	235 197 214
- Obligations		126 385 657	159 831 001
- BTA		69 203 555	68 912 680
- Titres OPCVM		6 060 808	6 453 533
Placements monétaires et disponibilités :	5	17 007 927	38 372 068
- Placement monétaires		-	16 332 717
- Placements à terme		16 776 230	21 677 917
- Disponibilités		231 697	361 434
Créances d'exploitation :	7	2 950	6 648
- Intérêts à recevoir		2 950	6 648
- Titres de créances échus		-	-
TOTAL ACTIF		218 660 897	273 575 930
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	8	379 012	514 005
Autres créditeurs divers	9	3 441 160	249 456
Total Passif		3 820 172	763 462
ACTIF NET			
Capital	10	203 710 143	258 992 469
Sommes distribuables :		11 130 582	13 819 999
- Sommes distribuables de l'exercice	11	11 128 087	13 819 233
- Report à nouveau		2 495	766
Actif Net		214 840 725	272 812 468
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		218 660 897	273 575 930

ÉTAT DE RÉSULTAT**(Montants exprimés en dinars)**

	Notes	Période du 01/10 au 31/12/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019	Période du 01/10 au 31/12/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
Revenus du portefeuille-titres :	12	2 850 833	12 244 847	3 401 873	13 783 113
- Revenus des obligations		1 972 031	8 563 895	2 408 664	9 560 190
- Revenus des BTA et BTZc		878 802	3 486 514	993 209	4 044 171
- Revenus de titres OPCVM& de FCC		-	194 438	-	178 752
Revenus des placements monétaire:	13	5 117	200 260	356 891	1 535 097
Revenus des placements à terme	14	585 854	2 553 646	1 029 725	4 902 779
Total des revenus des placements		3 441 804	14 998 753	4 788 489	20 220 989
Charges de gestion des placements	15	(379 013)	(1 623 990)	(514 005)	(2 234 318)
Revenus nets des placements		3 062 791	13 374 763	4 274 484	17 986 671
Autres charges d'exploitation	16	(87 769)	(373 727)	(112 801)	(479 877)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		2 975 022	13 001 036	4 161 683	17 506 794
Régularisation du résultat d'exploitation		(983 597)	(1 872 949)	(2 575 447)	(3 687 561)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		1 991 425	11 128 087	1 586 236	13 819 233
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		983 597	1 872 949	2 575 447	3 687 561
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		160 084	443 608	153 303	408 820
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		-	(6 277)	-	-
Frais de négociation de titres		-	-	-	-
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		3 135 106	13 438 367	4 314 986	17 915 614

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés
en dinars)

		Période du 01/10 au 31/12/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019	Période du 01/10 au 31/12/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
VARIATION DE L'ACTIF NET	Résultat d'exploitation	2 975 022	13 001 036	4 161 683	17 506 794
RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Variation des ± valeurs potentielles sur titres	160 084	443 608	153 303	408 820
	Plus/moins valeurs réalisées sur cessions de titres	-	(6 277)	-	-
	Frais de négociation de titres	-	-	-	-
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-	(10 111 447)	-	(13 279 210)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Souscriptions :				
	• Capital au nominal	54 303 200	327 217 300	34 248 600	340 951 500
	- Régularisation des sommes non distribuables	387 566	2 007 709	181 716	1 605 374
	- Régularisation des sommes distribuables	2 619 169	11 886 702	1 677 692	12 550 875
	Rachats :				
	• Capital au nominal	(72 948 400)	(382 574 500)	(85 600 500)	(390 530 900)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(525 268)	(2 370 166)	(462 278)	(1 882 419)
	- Régularisation des sommes distribuables	(3 602 765)	(17 465 708)	(4 253 140)	(16 583 443)
	VARIATION DE L'ACTIF NET	(16 631 392)	(57 971 743)	(49 892 924)	(49 252 609)
ACTIF NET	En début de période	231 472 117	272 812 468	322 705 392	322 065 077
	En fin de période	214 840 725	214 840 725	272 812 468	272 812 468
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	2 208 370	2 575 490	3 089 009	3 071 284
	En fin de période	2 021 918	2 021 918	2 575 490	2 575 490
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	104,815	105,926	104,468	104,863
	En fin de période	106,255	106,255	105,926	105,926
	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ	5,45%	5,38%	5,54%	5,24%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES AU 31 DÉCEMBRE 2019

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 2019 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 2019, 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 2019, 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 2019, 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. 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 et apparaît aussi comme composante du résultat net de la période.

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 201 650 020 DT au 31 décembre 2019, contre 235 197 214 DT au 31 décembre 2018, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortisse- ment cumulé des surcotes /décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/12/2019	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés :		118 949 827	-	4 151 926	-	123 101 753	57,30%	56,30%
AB 2008/15A	10 000	266 630	-	8 520	-	275 150	0,13%	0,13%
AB 2008/20A	30 000	1 350 000	-	46 464	-	1 396 464	0,65%	0,64%
AB 2009/15A	60 000	1 998 000	-	34 704	-	2 032 704	0,95%	0,93%
AB 2010	30 000	1 199 177	-	27 528	-	1 226 705	0,57%	0,56%
ABC 2018-01 5ANS TMM+2.2%	20 000	1 600 000	-	63 296	-	1 663 296	0,77%	0,76%
AIL2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	1 200 000	-	30 480	-	1 230 480	0,57%	0,56%
AMENBANK 2012 TV	123 185	3 695 550	-	76 966	-	3 772 516	1,76%	1,73%
AMENBANK SUB 7.4% 2017-1	40 000	2 400 000	-	95 488	-	2 495 488	1,16%	1,14%
AMENBANK2011-1	50 000	1 000 000	-	12 920	-	1 012 920	0,47%	0,46%
AMENBANK2012 TF	20 000	600 000	-	8 688	-	608 688	0,28%	0,28%
AMENBANK2014-1 7ANS	20 000	1 200 000	-	60 352	-	1 260 352	0,59%	0,58%
AMENBANK2016-1 5ANS	40 000	1 600 000	-	10 624	-	1 610 624	0,75%	0,74%
AMENBANK2016-1 7ANS	10 000	800 000	-	5 376	-	805 376	0,37%	0,37%
ATB 2007/1	50 000	2 600 000	-	121 680	-	2 721 680	1,27%	1,24%
ATB2017 CAT A 7ANS	25 000	2 500 000	-	155 400	-	2 655 400	1,24%	1,21%

TMM+2.05%								
ATL 2013-1	20 000	400 000	-	15 104	-	415 104	0,19%	0,19%
ATL 2013-2	30 260	605 200	-	4 478	-	609 678	0,28%	0,28%
ATL 2014-3	40 000	2 400 000	-	133 760	-	2 533 760	1,18%	1,16%
ATL 2015-1	37 500	2 250 000	-	66 390	-	2 316 390	1,08%	1,06%
ATL 2015--2	20 000	1 600 000	-	84 256	-	1 684 256	0,78%	0,77%
ATL 2016-1	10 000	800 000	-	25 480	-	825 480	0,38%	0,38%
ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	30 000	3 000 000	-	159 000	-	3 159 000	1,47%	1,44%
ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	2 000 000	-	26 592	-	2 026 592	0,94%	0,93%
ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	5 000 000	-	248 920	-	5 248 920	2,44%	2,40%
ATL 2018-1 5A 8.3%	30 000	2 400 000	-	73 152	-	2 473 152	1,15%	1,13%
ATTIJ BANK SUB 7.4% 2017	30 000	1 800 000	-	62 592	-	1 862 592	0,87%	0,85%
ATTIJ BANK SUB 7.5% 2015	10 000	600 000	-	6 200	-	606 200	0,28%	0,28%
ATTIJ LEAS SUB 2018-1 CAT B	10 000	800 000	-	34 936	-	834 936	0,39%	0,38%
BH 2009	25 895	994 368	-	186	-	994 554	0,46%	0,45%
BH 2013-1	20 000	284 000	-	7 888	-	291 888	0,14%	0,13%
BH SUB 2019 CAT A								
TMM+2.1%	5 400	540 000	-	32 469	-	572 469	0,27%	0,26%
BH SUB 7 ANS 2015 7.5%	60 000	3 600 000	-	128 064	-	3 728 064	1,74%	1,70%
BNA SUB 2009	50 000	1 665 000	-	52 880	-	1 717 880	0,80%	0,79%
BNA SUB 2017-1	50 000	3 000 000	-	106 760	-	3 106 760	1,45%	1,42%
BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%	100 000	10 000 000	-	267 520	-	10 267 520	4,78%	4,70%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	550 000	-	7 456	-	557 456	0,26%	0,25%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 625 000	-	72 560	-	1 697 560	0,79%	0,78%
BTE 2016 7.4% 5 ANS	10 000	600 000	-	33 184	-	633 184	0,29%	0,29%
BTK 2009	10 703	427 824	-	24 591	-	452 415	0,21%	0,21%
BTK2014-1 7.45%	20 000	800 000	-	2 208	-	802 208	0,37%	0,37%
CIL 2014-2	20 000	400 000	-	22 384	-	422 384	0,20%	0,19%
CIL 2015/1	15 000	300 000	-	10 032	-	310 032	0,14%	0,14%
CIL 2016/1	10 000	400 000	-	15 080	-	415 080	0,19%	0,19%
CIL 2017-1 7.6%	10 000	600 000	-	18 736	-	618 736	0,29%	0,28%
HL 2014-1 7.8%	30 000	1 200 000	-	12 888	-	1 212 888	0,56%	0,55%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	900 000	-	5 760	-	905 760	0,42%	0,41%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	20 400	1 632 000	-	78 124	-	1 710 124	0,80%	0,78%
HL 2016-2 CAT B 7 ANS	15 000	1 200 000	-	6 996	-	1 206 996	0,56%	0,55%
HL2013-2	22 800	912 000	-	45 108	-	957 108	0,45%	0,44%
HL2016-1	10 000	400 000	-	12 504	-	412 504	0,19%	0,19%
HL2017-1 CAT B 7.85%	20 000	2 000 000	-	111 840	-	2 111 840	0,98%	0,97%
HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	2 000 000	-	60 048	-	2 060 048	0,96%	0,94%
HL2017-3 CAT B 8.25%	20 000	2 000 000	-	122 960	-	2 122 960	0,99%	0,97%
HL2018-1	10 000	800 000	-	31 640	-	831 640	0,39%	0,38%
HL2018-2 5 ANS TMM+3.5%	5 000	500 000	-	38 012	-	538 012	0,25%	0,25%
MODERNLEASING SUB 2018-1	20 000	2 000 000	-	88 720	-	2 088 720	0,97%	0,96%
MODERNLEASING2012	20 000	400 000	-	18 064	-	418 064	0,19%	0,19%
STB2008-16A/1	12 500	390 625	-	18 120	-	408 745	0,19%	0,19%
STB2008-20A/1	40 000	1 800 000	-	85 792	-	1 885 792	0,88%	0,86%

STB2008-25A/1	70 000	3 920 000	-	191 800	-	4 111 800	1,91%	1,88%
STB2010/1 +0.7%	20 000	200 000	-	10 416	-	210 416	0,10%	0,10%
STB2010/1 5.3%	75 000	2 997 750	-	98 640	-	3 096 390	1,44%	1,42%
TL 2013-1	20 000	400 000	-	5 712	-	405 712	0,19%	0,19%
TL 2013-2	4 800	192 000	-	10 552	-	202 552	0,09%	0,09%
TL 2014-1	20 000	800 000	-	31 872	-	831 872	0,39%	0,38%
TL 2014-2	20 000	800 000	-	2 320	-	802 320	0,37%	0,37%
TL 2015-1	30 000	1 800 000	-	71 352	-	1 871 352	0,87%	0,86%
TL 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	1 200 000	-	38 544	-	1 238 544	0,58%	0,57%
TL 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	1 870 000	-	98 182	-	1 968 182	0,92%	0,90%
TL 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	1 000 000	-	35 464	-	1 035 464	0,48%	0,47%
TUNISIE FACTORING 2014-1	10 000	200 000	-	11 696	-	211 696	0,10%	0,10%
UBCI 2013	20 000	400 000	-	12 784	-	412 784	0,19%	0,19%
UIB 2009 CAT C	100 000	5 000 000	-	107 440	-	5 107 440	2,38%	2,34%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	3 000 000	-	96 880	-	3 096 880	1,44%	1,42%
UIB2011-1	30 000	1 800 000	-	31 728	-	1 831 728	0,85%	0,84%
UIB2012-1	41 003	584 703	-	28 735	-	613 438	0,29%	0,28%
UNIFACT 2015 7.45% 5 ANS	4 000	160 000	-	8 099	-	168 099	0,08%	0,08%
UNIFACT 2015 TMM+2.5	6 000	240 000	-	16 613	-	256 613	0,12%	0,12%
UNIFACTOR 2018 9.25% CAT A	10 000	800 000	-	5 176	-	805 176	0,37%	0,37%
II- Titres émis par l'État :		68 986 468	1 344 656	2 156 334	-	72 487 459	33,74%	33,15%
Obligations		3 200 000		83 904	-	3 283 904	1,53%	1,50%
Emprunt National 2014	80 000	3 200 000	-	83 904	-	3 283 904	1,53%	1,50%
BTA (*)		65786468	1 344 656	2 072 431	-	69 203 555	32,21%	31,65%
BTA à 6,90% - 05/2022 sur 15 ans	8 165	8 524 086	(332 707)	292 654	-	8 484 033	3,95%	3,88%
BTA 5,60% - 08/2022 sur 12 ans	27 000	25 727 500	966 441	473 904	-	27 167 845	12,65%	12,42%
BTA 6.7% - 04/2028 (12 ans)	34 071	31 534 882	710 922	1 305 873	-	33 551 677	15,62%	15,34%
III- Titres des OPCVM :		5 676 848	-	-	383960	6 060 808	2,82%	2,77%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	251395	1 603 531	0,75%	0,73%
SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	92 519	3 144 046	1,46%	1,44%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	12 313	1 273 185	-	-	40 046	1 313 231	0,61%	0,60%
Total en DT		193 613 143	1 344 656	6 308 260	383 960	201 650 020	93,86%	92,22%

(*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 31 décembre 2019, à 67 131 124 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		Valeur comptable (5) + (6)
						(hors intérêts courus) (5) = (3) + (4)	Intérêts courus (6)	
BTA 6.90 %								
05/2022 (15 ANS)	8 165	8 165 000	359 086	8 524 086	(332 707)	8 191 379	292 654	8 484 033
BTA 5.60 %								
08/2022 (12 ANS)	27 000	27 000 000	(1 272 500)	25 727 500	966 441	26 693 941	473 904	27 167 845
BTA 6.7%								
04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	710 922	32 245 804	1 305 873	33 551 677
Total en DT		69 236 000	(3 449 531)	65 786 468	1 344 656	67 131 124	2 072 431	69 203 555

4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2019 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	OPCVM	Total
Prix d'acquisition				
+ En début de période (a)	154 707 635	65 786 469	6 212 302	226 706 406
+ Acquisitions	1 040 000	-	-	1 040 000
- Cessions	-	-	(535 454)	(535 454)
- Remboursements	(33 597 808)	-	-	(33 597 808)
= En fin de période (1)	122 149 827	65 786 469	5 676 848	193 613 143
Différences d'estimation				
+ En début de période (b)	-	1 043 777	241 231	1 285 008
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	(241 231)	(241 231)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	383 960	383 960
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	337 370	-	337 370
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(36 491)	-	(36 491)
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
= En fin de période (2)	-	1 344 656	383 960	1 728 616

Créances rattachées d'intérêts				
+ En début de période (c)	5 123 366	2 082 434	-	7 205 800
± Intérêts courus à l'achat	-	-	-	-
+ Revenus d'intérêts de la période	8 563 895	3 486 514	-	12 050 408
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(9 451 431)	(3 496 517)	-	(12 947 948)
= En fin de période (3)	4 235 830	2 072 431	-	6 308 260
Solde au 31 décembre 2019 [(1) + (2) + (3)]	126 385 657	69 203 555	6 060 808	201 650 020
Solde au 31 décembre 2018 [(a) + (b) + (c)]	159 831 001	68 912 680	6 453 533	235 197 214

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

5.1. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 16 776 230 DT au 31 décembre 2019, contre 21 677 917 DT au 31 décembre 2018, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2019	% actif net	% actif
Placements à court terme :						
- BNA Plac. 100J 24-01-20 TMM+3%	3 500	3 500 000	63 958	3 563 958	1,66%	1,63%
- BNA Plac. 100J 08-04-20 TMM+3%	350	350 000	84	350 084	0,16%	0,16%
- BNA Plac. 100J 23-02-20 TMM+3%	1 600	1 600 000	17 680	1 617 680	0,75%	0,74%
- BNA Plac. 100J 07-02-20 TMM+3%	2 750	2 750 000	40 996	2 790 996	1,30%	1,28%
- BNA Plac. 100J 18-02-20 TMM+3%	1 900	1 900 000	23 278	1 923 278	0,90%	0,88%
- BNA Plac. 100J 13-03-20 TMM+3%	3 800	3 800 000	24 624	3 824 624	1,78%	1,75%
- BNA Plac. 100J 31-12-19 TMM+3%	800	800 000	19 253	819 253	0,38%	0,37%
- BNA Plac. 100J 06-04-20 TMM+3%	1 885	1 885 000	1 357	1 886 357	0,88%	0,86%
Total en DT		16 585 000	191 230	16 776 230	7,81%	7,67%

5.2. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Avoirs en banque	231 817	361 554
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(120)
Montants comptabilisés et non encore décaissés	-	-
Sommes à régler :	-	-
- Placements à régler	-	-
- Autres	-	-
Sommes à encaisser	-	-
Total en DT	231 697	361 434

5.3. 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 2019, le ratio susvisé s'élève à 7,78% ; il a été calculé comme suit :

	Valeur au 31 décembre 2019	% actif
I- Liquidités	17 007 927	7,78%
- Placements à terme	16 776 230	7,67%
- Disponibilités	231 697	0,11%
II- Quasi-liquidités	-	-
- Bons du Trésor à court terme	-	-
- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an	-	-
- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an	-	-
Total Général (A) = (I + II)	17 007 927	
Total Actif (B)	218 660 897	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)		7,78%

NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES EN PORTEFEUILLE DÉTAILLÉES PAR ÉMETTEUR

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la Société POS et figurant parmi les composantes de la rubrique « Portefeuille-titres », totalisent au 31 décembre 2019 une valeur comptable de 201 650 020 DT, soit 92,22% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Émetteur	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Total	% Actif
ÉTAT	3 283 904	69 203 555	-	72 487 459	33,15%
ATL	21 292 332	-	-	21 292 332	9,74%
AMEN BANK	16 496 987	-	-	16 496 987	7,54%
BNA	15 092 160	-	-	15 092 160	6,90%
HANNIBAL LEASE	14 069 879	-	-	14 069 879	6,43%
UIB	10 649 486	-	-	10 649 486	4,87%
STB	9 713 143	-	-	9 713 143	4,44%
TUNISIE LEASING ET FACTORING	8 355 999	-	-	8 355 999	3,82%
BH	5 586 976	-	-	5 586 976	2,56%
ATB	5 377 080	-	-	5 377 080	2,46%
SICAV TRESOR	-	-	3 144 046	3 144 046	1,44%
BTE	2 888 200	-	-	2 888 200	1,32%
MODERN LEASING	2 506 784	-	-	2 506 784	1,15%
ATTIJARI BANK	2 468 792	-	-	2 468 792	1,13%
CIL	1 766 232	-	-	1 766 232	0,81%
ABC	1 663 296	-	-	1 663 296	0,76%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	1 603 531	1 603 531	0,73%
TUNISO EMIRATIE SICAV	-	-	1 313 231	1 313 231	0,60%
BTK	1 254 623	-	-	1 254 623	0,57%
AIL	1 230 480	-	-	1 230 480	0,56%
UNIFACTOR	1 229 888	-	-	1 229 888	0,56%
ATTIJARI LEASING	834 936	-	-	834 936	0,38%
UBCI	412 784	-	-	412 784	0,19%
TUNISIE FACTORING	211 696	-	-	211 696	0,10%
Total Général en DT	126 385 657	69 203 555	6 060 808	201 650 020	92,22%

NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Intérêts à recevoir :	2 950	6 648
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-
- Intérêts courus sur dépôts en banque	2 950	6 648
Titres de créance échus :	-	-
- Obligations échues et non encore remboursées	-	-
Total en DT	2 950	6 648

NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Gestionnaire (BNA Capitaux)	275 645	373 822
Dépositaire (BNA)	103 367	140 183
Total en DT	379 012	514 005

NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Dividendes à payer	37 110	23 056
Administrateurs - Jetons de présence	30 000	30 000
Commissaire aux Comptes	19 109	19 278
Conseil du Marché Financier (CMF)	19 411	25 005
Rachats	3 323 231	140 539
Contribution Sociale de Solidarité	200	200
Autres	12 099	11 378
Total en DT	3 441 160	249 456

NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Capital début 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
Souscriptions réalisées :		
- Montant en nominal	327 217 300	340 951 500
- Nombre de titres	3 272 173	3 409 515
Rachats effectués :		
- Montant en nominal	(382 574 500)	(390 530 900)
- Nombre de titres	(3 825 745)	(3 905 309)
Capital fin de l'exercice :		
- Montant en nominal	202 191 800	257 549 000
- Nombre de titres	2 021 918	2 575 490
- Nombre d'actionnaires	4 725	4 535
Sommes non distribuables :	74 874	131 775
1. Résultat non distribuable de l'exercice	437 331	408 820
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	443 608	408 820
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(6 277)	-
- Frais de négociation de titres		-
2. Régularisation des sommes non distribuables	(362 457)	(277 045)
- Aux émissions	2 007 709	1 605 374
- Aux rachats	(2 370 166)	(1 882 419)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs	1 443 469	1 311 695
Total en DT	203 710 143	258 992 469

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Résultat d'exploitation	13 001 036	17 506 794
Régularisation lors des souscriptions d'actions	8 781 478	6 828 396
Régularisation lors des rachats d'actions	(10 654 427)	(10 515 957)
Total en DT	11 128 087	13 819 233

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2019	01/01 au 31/12/2019	01/10 au 31/12/2018	01/01 au 31/12/2018
Revenus des obligations :	1 972 031	8 563 895	2 408 664	9 560 190
• ± Variation des intérêts courus	855 098	(887 536)	1 067 948	120 296
• + Coupons d'intérêts échus	1 116 933	9 451 431	1 340 716	9 439 894
Revenus des BTA & BTZc :	878 802	3 486 514	993 209	4 044 171
• ± Variation des intérêts courus	878 802	(10 003)	(3 470 791)	(3 916 279)
• + Coupons d'intérêts échus	-	3 496 517	4 464 000	7 960 450
Revenus des titres de FCC :	-	-	-	22
• ± Variation des intérêts courus	-	-	-	(22)
• + Coupons d'intérêts échus	-	-	-	44
Revenus des titres d'OPCVM	-	194 438	-	178 730
Total en DT	2 850 833	12 244 847	3 401 873	13 783 113

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2019	01/01 au 31/12/2019	01/10 au 31/12/2018	01/01 au 31/12/2018
Revenus des certificats de dépôt :	-	176 562	347 557	1 500 675
• ± Variation des intérêts courus	-	(195 386)	(18 453)	100 529
• + Coupons d'intérêts échus	-	371 948	366 010	1 400 146
Intérêts des comptes de dépôt	5 117	23 698	9 334	34 422
Total en DT	5 117	200 260	356 891	1 535 097

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2019	01/01 au 31/12/2019	01/10 au 31/12/2018	01/01 au 31/12/2018
Revenus des placements en compte BNA :	585 854	2 553 646	1 029 725	4 902 779
• ± Variation des intérêts courus	18 068	(24 687)	(476 145)	(249 410)
• + Coupons d'intérêts échus	567 786	2 578 333	1 505 870	5 152 189
Total en DT	585 854	2 553 646	1 029 725	4 902 779

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2019	01/01 au 31/12/2019	01/10 au 31/12/2018	01/01 au 31/12/2018
Rémunération du gestionnaire	275 646	1 181 084	373 822	1 624 959
Rémunération du dépositaire	103 367	442 906	140 183	609 359
Total en DT	379 013	1 623 990	514 005	2 234 318

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2019	01/01 au 31/12/2019	01/10 au 31/12/2018	01/01 au 31/12/2018
Jetons de présence	7 562	30 000	7 562	30 000
Redevance CMF	57 909	248 127	78 534	341 378
Honoraires Commissaire aux Comptes	7 562	30 000	7 562	30 000
Rémunération Président du CA	1 527	6 108	1 528	6 046
Rémunération Directeur Général	3 384	11 215	2 731	10 441
TCL	7 624	37 400	12 071	50 463
Contribution Sociale de Solidarité	200	200	200	200
Diverses charges d'exploitation	2 001	10 677	2 613	11 349
Total en DT	87 769	373 727	112 801	479 877

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	En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV.
CAPITAUX	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 : <ul style="list-style-type: none">✓ 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 2019, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de l'exercice	BNA CAPITAUX	BNA
Opérations impactant les sommes distribuables :		
- Rémunération du gestionnaire	(1 181 084)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(442 906)
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 2019 comme suit :

Soldes en fin de l'exercice	BNA CAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(275 645)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(103 367)