

## **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 31 DECEMBRE 2014**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2014**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société POS pour la période allant du 1<sup>er</sup> Octobre au 31 Décembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 380.014.787 DT et un résultat de la période de 4.311.387 DT.

#### ***I. – Rapport sur les états financiers trimestriels :***

##### ***Introduction :***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Placement Obligataire SICAV (POS), comprenant le bilan au 31 Décembre 2014, 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.

##### ***Fondement de notre conclusion avec réserve***

Antérieurement à 2012, la procédure de mise en paiement des dividendes détachés des actions émises par la société POS, prévoyait, annuellement l'ouverture d'un compte courant bancaire spécifique auprès des guichets du dépositaire et dédié à cet effet. Chacun des différents comptes ouverts est alimenté par le montant global des dividendes devenus exigibles au titre des sommes distribuables relatives à l'exercice comptable concerné par la distribution. Les différents paiements effectués au profit des bénéficiaires au titre de leurs droits aux dividendes transitent, ensuite, par chacun des comptes bancaires concernés. Par ailleurs, la même procédure mettait à la charge des différentes agences du réseau de la banque l'obligation de transmettre au dépositaire, par fax, les pièces de débit correspondant à toute opération de règlement desdits dividendes à des fins de contrôle.

En raison de l'indisponibilité, chez le gestionnaire, de la plupart des avis d'opérations, les mouvements opérés sur les comptes bancaires susvisés n'ont donné lieu à aucune imputation dans les livres comptables de la société POS. En conséquence, les soldes desdits comptes ne figurent pas au bilan de la société arrêté au 31 Décembre 2014 et ce au même titre que la dette corrélative correspondant aux dividendes restant à payer à la même date.

Le processus de régularisation de cette situation entamé durant le premier trimestre de l'exercice 2013, n'a pas encore été finalisé à la date du présent rapport.

Nous n'avons pas été en mesure, pour le même motif, de recueillir des éléments probants suffisants et appropriés pour nous assurer du montant des avoirs et des dettes qui auraient dû être enregistrés au bilan de la société POS au 31 Décembre 2014. En conséquence, nous n'avons pas été en mesure de déterminer les ajustements qui étaient nécessaires.

Dans l'hypothèse où les mouvements précités auraient été comptabilisés par référence aux seuls relevés des comptes bancaires susvisés et en considérant la neutralité de toute erreur ou omission qui aurait pu, le cas échéant, être commise au niveau de la banque, les postes de disponibilités à l'actif et des autres créditeurs divers au passif seraient majorés à hauteur de 403.302 DT et ce sans aucune incidence sur l'actif net. Toujours, sous la même hypothèse, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de titres de créances négociables à échéance inférieure à une année, représenteraient au 31 Décembre 2014 une quote-part de 18,05% de l'actif corrigé sur cette base contre 17,97% de l'actif du bilan publié.

**Conclusion avec réserve :**

Sur la base de notre examen limité, et sous réserves des incidences de la situation décrite ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société POS arrêtés au 31 Décembre 2014, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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

Les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de titres de créances négociables à échéance inférieure à une année, représentent au 31 Décembre 2014 **17,97% de l'actif** de la société POS, soit 2,03% en deçà du seuil de 20% prévu par **l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001** portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

La valeur comptable des placements en valeurs mobilières émises par la Banque Nationale Agricole (B.N.A) sous forme d'obligations et de certificats de dépôts s'élève, au 31 Décembre 2014, à **51.923.571 DT**, représentant ainsi une quote-part de **13,66% de l'actif** de la société POS, soit 3,66% au-delà du seuil de 10% autorisé par **l'article 29 du code des organismes de placement collectif**.

Tunis, le 30 Janvier 2015

**Le commissaire aux comptes :**  
**Financial Auditing & Consulting**  
**Mohamed Neji HERGLI**

**BILAN**  
**Arrêté au 31 Décembre 2014**  
**(exprimé en Dinars Tunisiens)**

		Au 31 Décembre	
		2014	2013
<b>ACTIF</b>			
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>4</b>	<b><u>311 705 478</u></b>	<b><u>354 653 102</u></b>
<input type="checkbox"/> Obligations		175 227 416	177 987 097
<input type="checkbox"/> BTA		83 533 527	126 390 835
<input type="checkbox"/> BTZc		34 441 736	32 557 873
<input type="checkbox"/> FCC		620 709	880 357
<input type="checkbox"/> OPCVM		17 882 090	16 836 940
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>5</b>	<b><u>68 275 465</u></b>	<b><u>30 682 764</u></b>
<input type="checkbox"/> Placements monétaires		64 316 328	12 894 198
<input type="checkbox"/> Disponibilités		3 959 137	17 788 566
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>7</b>	<b><u>33 843</u></b>	<b><u>27 900</u></b>
<input type="checkbox"/> Intérêts à recevoir		33 843	27 900
<input type="checkbox"/> Titres de créances échus		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>380 014 787</u></b>	<b><u>385 363 766</u></b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>8</b>	478 297	494 263
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>9</b>	322 822	2 698 622
<b>Total passif</b>		<b>801 119</b>	<b>3 192 885</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	<b>10</b>	<b><u>363 646 599</u></b>	<b><u>366 671 765</u></b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>15 567 069</u></b>	<b><u>15 499 116</u></b>
<input type="checkbox"/> de la période	<b>11</b>	15 566 574	15 497 357
<input type="checkbox"/> de l'exercice clos		-	-
<input type="checkbox"/> Report à nouveau		495	1 760
<b>Total actif net</b>		<b>379 213 668</b>	<b>382 170 881</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>380 014 787</u></b>	<b><u>385 363 766</u></b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période close le 31 Décembre 2014**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	<u>Notes</u>	<u>Période du 01/10 au 31/12/2014</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2014</u>	<u>Période du 01/10 au 31/12/2013</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2013</u>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>12</b>	<b><u>3 686 287</u></b>	<b><u>15 308 526</u></b>	<b><u>4 327 919</u></b>	<b><u>17 788 796</u></b>
□ Revenus des obligations		2 153 609	8 475 925	2 177 162	8 571 501
□ Revenus des BTA et BTZc		1 524 497	6 194 463	2 139 825	8 449 215
□ Revenus des OPCVM & FCC		8 181	638 138	10 933	768 080
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>13</b>	<b><u>1 044 724</u></b>	<b><u>3 930 556</u></b>	<b><u>536 170</u></b>	<b><u>3 041 408</u></b>
<b>Total des revenus de placement</b>		<b>4 731 011</b>	<b>19 239 082</b>	<b>4 864 089</b>	<b>20 830 204</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>14</b>	(478 297)	(1 920 408)	(494 263)	(2 101 544)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>4 252 714</b>	<b>17 318 674</b>	<b>4 369 827</b>	<b>18 728 660</b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>15</b>	(131 175)	(526 357)	(134 640)	(567 914)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 121 539</b>	<b>16 792 318</b>	<b>4 235 186</b>	<b>18 160 746</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		(1 441 540)	(1 225 744)	(2 287 027)	(2 663 389)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 679 999</b>	<b>15 566 574</b>	<b>1 948 159</b>	<b>15 497 357</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		1 441 540	1 225 744	2 287 027	2 663 389
<b>Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres</b>		189 077	1 007 107	91 553	(53 462)
<b>Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres</b>		778	(511 718)	99 601	99 584
<b>Frais de négociation de titres</b>		(6)	(6)	(6 442)	(6 442)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>4 311 387</b>	<b>17 287 700</b>	<b>4 419 898</b>	<b>18 200 426</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période close le 31 Décembre 2014**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Période du 01/10 au 31/12/2014	Période du 01/01 au 31/12/2014	Période du 01/10 au 31/12/2013	Période du 01/01 au 31/12/2013
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
□ Résultat d'exploitation	4 121 539	16 792 318	4 235 186	18 160 746
□ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	189 077	1 007 107	91 553	(53 462)
□ Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	778	(511 718)	99 601	99 584
□ Frais de négociation de titres	(6)	(6)	(6 442)	(6 442)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(16 494 578)	-	(16 822 761)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>				
<b>Souscriptions</b>				
□ Capital	34 248 400	295 536 500	41 198 300	274 929 400
□ Régularisation des sommes non distribuables	5 279	(6 766)	(46 823)	(335 815)
□ Régularisation des sommes distribuables	1 271 418	11 133 532	1 518 779	9 916 393
<b>Rachats</b>				
□ Capital	(71 214 000)	(299 049 100)	(102 169 500)	(327 720 200)
□ Régularisation des sommes non distribuables	(14 177)	(1 182)	114 813	401 965
□ Régularisation des sommes distribuables	(2 713 008)	(11 363 319)	(3 806 098)	(11 768 282)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(34 104 701)</b>	<b>(2 957 213)</b>	<b>(58 770 631)</b>	<b>(53 198 874)</b>
<b>ACTIF NET</b>				
□ En début de période	413 318 368	382 170 881	440 941 513	435 369 756
□ En fin de période	379 213 668	379 213 668	382 170 881	382 170 881
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>				
□ En début de période	4 004 579	3 670 049	4 279 761	4 197 957
□ En fin de période	3 634 923	3 634 923	3 670 049	3 670 049
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
□ En début de période	103,211	104,132	103,029	103,709
□ En fin de période	104,325	104,325	104,132	104,132
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,28%</b>	<b>4,24%</b>	<b>4,25%</b>	<b>4,09%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

Placement Obligataire SICAV 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 du portefeuille-titres de Placement Obligataire SICAV est assurée par la société BNA Capitaux.

La Banque Nationale Agricole a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, Placement Obligataire SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2014, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

#### **3.2- Evaluation des placements**

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

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

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

### 3.3- Cession des placements

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

#### NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :

##### 4.1. Composition du portefeuille-titres :

Ce poste totalise, au 31 Décembre 2014, la somme de 311.705.478 DT contre 354.653.102 DT au 31 Décembre 2013 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Décote/ Surcote	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/12/2014	% actif net	% actif
<b>I- Obligations</b>		<b><u>162 708 131</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>4 308 981</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>167 017 112</u></b>	<b><u>44,04%</u></b>	<b><u>43,95%</u></b>
AIL 2010-1	15 000	300 000	-	9 252	-	309 252	0,08%	0,08%
AIL 2011-1	20 000	800 000	-	25 008	-	825 008	0,22%	0,22%
AIL 2012-1	30 000	1 800 000	-	54 672	-	1 854 672	0,49%	0,49%
AIL 2013-1	30 000	2 400 000	-	79 176	-	2 479 176	0,65%	0,65%
AIL 2014-1	20 000	2 000 000	-	49 280	-	2 049 280	0,54%	0,54%
AB 2008/15A	10 000	599 980	-	19 232	-	619 212	0,16%	0,16%
AB 2008/20A	30 000	2 100 000	-	72 504	-	2 172 504	0,57%	0,57%
AB 2009/15A	60 000	3 999 000	-	46 176	-	4 045 176	1,07%	1,06%
AB 2010	30 000	2 199 677	-	33 576	-	2 233 253	0,59%	0,59%
AMEN BANK 2007	20 000	600 000	-	25 760	-	625 760	0,17%	0,16%
AMEN BANK 2011-1	50 000	3 500 000	-	45 400	-	3 545 400	0,93%	0,93%
AMEN BANK 2012 - Taux Fixe	20 000	1 600 000	-	23 232	-	1 623 232	0,43%	0,43%
AMEN BANK 2012 - Taux Variable	57 198	4 575 840	-	64 977	-	4 640 817	1,22%	1,22%
ATB 2007/1	50 000	3 600 000	-	118 800	-	3 718 800	0,98%	0,98%
ATB SUB 2009	50 000	3 125 000	-	86 120	-	3 211 120	0,85%	0,84%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 200 000	-	24 300	-	1 224 300	0,32%	0,32%
ATL 2009/2	19 000	760 000	-	9 074	-	769 074	0,20%	0,20%
ATL 2010-1	75 000	1 500 000	-	25 020	-	1 525 020	0,40%	0,40%
ATL 2010-2	35 500	2 130 000	-	540	-	2 130 540	0,56%	0,56%
ATL 2011	30 000	3 000 000	-	132 336	-	3 132 336	0,83%	0,82%
ATL 2012-1	30 000	1 800 000	-	52 176	-	1 852 176	0,49%	0,49%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	-	75 712	-	2 075 712	0,55%	0,55%
ATL 2013-2	30 260	3 026 000	-	22 488	-	3 048 488	0,80%	0,80%
ATL 2014-1	20 000	2 000 000	-	92 800	-	2 092 800	0,55%	0,55%
ATL 2014-3	40 000	4 000 000	-	16 412	-	4 016 412	1,06%	1,06%
ATTIJ BANK 2010	20 000	1 142 840	-	48 128	-	1 190 968	0,31%	0,31%
ATTIJ LEAS 2011	30 000	1 800 000	-	83 568	-	1 883 568	0,50%	0,50%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	1 500 000	-	44 880	-	1 544 880	0,41%	0,41%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	600 000	-	1 160	-	601 160	0,16%	0,16%
BH 2009	25 895	1 991 326	-	249	-	1 991 574	0,53%	0,52%

BH 2013-1	20 000	1 714 000	-	47 776	-	1 761 776	0,46%	0,46%
BNA SUB 2009	50 000	3 332 500	-	106 080	-	3 438 580	0,91%	0,90%
BTE 2009	41 100	2 055 000	-	25 548	-	2 080 548	0,55%	0,55%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	40 000	2 400 000	-	28 992	-	2 428 992	0,64%	0,64%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	800 000	-	10 872	-	810 872	0,21%	0,21%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	2 750 000	-	120 098	-	2 870 098	0,76%	0,76%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	2 250 000	-	100 480	-	2 350 480	0,62%	0,62%
BTK 2009	50 000	3 666 118	-	139 360	-	3 805 478	1,00%	1,00%
BTK 2012-1	50 000	3 571 500	-	23 160	-	3 594 660	0,95%	0,95%
BTK2014-1 7.45%	20 000	2 000 000	-	5 552	-	2 005 552	0,53%	0,53%
CHO 2009	5 000	312 500	-	1 712	-	314 212	0,08%	0,08%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	-	55 776	-	1 055 776	0,28%	0,28%
CIL 2009/3	18 000	360 000	-	13 954	-	373 954	0,10%	0,10%
CIL 2010/1	20 000	400 000	-	7 136	-	407 136	0,11%	0,11%
CIL 2010/2	30 000	600 000	-	4 176	-	604 176	0,16%	0,16%
CIL 2011/1	30 250	1 210 000	-	47 214	-	1 257 214	0,33%	0,33%
CIL 2012/1	20 000	1 200 000	-	43 712	-	1 243 712	0,33%	0,33%
CIL 2012/2	20 000	1 600 000	-	71 344	-	1 671 344	0,44%	0,44%

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Décote/Surcote	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/12/2014	% actif net	% actif
CIL 2014/1	15 000	1 500 000	-	40 236	-	1 540 236	0,41%	0,41%
CIL 2014/2	10 000	1 000 000	-	6 163	-	1 006 163	0,27%	0,26%
ELWIFAK 2010 TMM+0,775	20 000	800 000	-	34 880	-	834 880	0,22%	0,22%
ALW 2013	5 000	400 000	-	15 104	-	415 104	0,11%	0,11%
HAN LEASE2010	10 000	200 000	-	4 536	-	204 536	0,05%	0,05%
HAN LEASE2010-2	34 000	680 000	-	2 938	-	682 938	0,18%	0,18%
HL 2012/1	20 000	1 200 000	-	16 864	-	1 216 864	0,32%	0,32%
HL 2013-1	20 000	1 600 000	-	55 408	-	1 655 408	0,44%	0,44%
HL 2013-2	22 800	2 280 000	-	112 760	-	2 392 760	0,63%	0,63%
HL 2014-1 7.8%	30 000	3 000 000	-	32 304	-	3 032 304	0,80%	0,80%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	420 000	-	12 426	-	432 426	0,11%	0,11%
MEUBLATEX 2008	10 000	400 000	-	5 968	-	405 968	0,11%	0,11%
MEUBLATEX 2010 TRB	100	6 000	-	178	-	6 178	0,00%	0,00%
MODERN LEASING 2012	20 000	2 000 000	-	90 320	-	2 090 320	0,55%	0,55%
SERVICOM 2012	5 000	400 000	-	17 240	-	417 240	0,11%	0,11%
SIHM2008	14 000	280 000	-	4 357	-	284 357	0,07%	0,07%
STB 2011	30 000	2 142 600	-	97 104	-	2 239 704	0,59%	0,59%
STB2008-16A/1	7 500	468 750	-	14 982	-	483 732	0,13%	0,13%
STB2008-20A/1	20 000	1 400 000	-	46 512	-	1 446 512	0,38%	0,38%
STB2008-25A/1	70 000	5 320 000	-	183 512	-	5 503 512	1,45%	1,45%
STB2010/1 +0.7%	20 000	1 200 000	-	41 184	-	1 241 184	0,33%	0,33%
STB2010/1 5.3%	50 000	3 666 000	-	120 960	-	3 786 960	1,00%	1,00%
Tunisie Leasing 2009-2	9 250	185 000	-	5 779	-	190 779	0,05%	0,05%
Tunisie Leasing 2010-1	20 000	400 000	-	9 616	-	409 616	0,11%	0,11%



Tunisie Leasing 2010-2	30 000	600 000	-	3 192	-	603 192	0,16%	0,16%
Tunisie Leasing 2011-1	30 000	1 200 000	-	31 008	-	1 231 008	0,32%	0,32%
Tunisie Leasing 2011-2	30 000	1 200 000	-	10 008	-	1 210 008	0,32%	0,32%
Tunisie Leasing 2011-3	40 000	2 400 000	-	103 712	-	2 503 712	0,66%	0,66%
	<b>Nombre de titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Décote/ Surcote</b>	<b>Intérêts courus</b>	<b>± Value potentielle</b>	<b>Valeur au 31/12/2014</b>	<b>% actif net</b>	<b>% actif</b>
Tunisie Leasing 2012-1	20 000	2 000 000	-	59 456	-	2 059 456	0,54%	0,54%
Tunisie Leasing 2012-2 TA	20 000	1 600 000	-	77 552	-	1 677 552	0,44%	0,44%
Tunisie Leasing 2013	15 000	1 200 000	-	44 928	-	1 244 928	0,33%	0,33%
Tunisie Leasing 2013-1	20 000	2 000 000	-	28 608	-	2 028 608	0,53%	0,53%
Tunisie Leasing 2013-2	4 800	480 000	-	26 385	-	506 385	0,13%	0,13%
Tunisie Leasing 2014-1	20 000	2 000 000	-	79 904	-	2 079 904	0,55%	0,55%
Tunisie Leasing 2014-2	20 000	2 000 000	-	5 808	-	2 005 808	0,53%	0,53%
Tunisie Leasing Subordonné 2010	20 050	802 000	-	31 904	-	833 904	0,22%	0,22%
Tunisie Factoring 2014-1	10 000	1 000 000	-	7 329	-	1 007 329	0,27%	0,27%
UBCI 2013	20 000	2 000 000	-	64 080	-	2 064 080	0,54%	0,54%
UIB 2009 CAT C	100 000	7 500 000	-	161 520	-	7 661 520	2,02%	2,02%
UIB 2011-1	30 000	2 550 000	-	45 072	-	2 595 072	0,68%	0,68%
UIB 2011-2	65 000	4 642 300	-	201 708	-	4 844 008	1,28%	1,27%
UIB 2012-1	20 000	1 714 200	-	84 272	-	1 798 472	0,47%	0,47%
UNIFACT 2010 TMM+1	10 000	400 000	-	16 864	-	416 864	0,11%	0,11%
UNIFACTOR 2013	20 000	1 600 000	-	19 392	-	1 619 392	0,43%	0,43%
<b>II- Titres émis par l'Etat</b>		<b>112 672 510</b>	<b>(719 306)</b>	<b>14 232 363</b>	<b>0</b>	<b>126 185 567</b>	<b>33,28%</b>	<b>33,21%</b>
<b>Obligations</b>		<b>8 000 000</b>	<b>-</b>	<b>210 304</b>	<b>-</b>	<b>8 210 304</b>	<b>2,17%</b>	<b>2,16%</b>
Emprunt National 2014	80 000	8 000 000	-	210 304	-	8 210 304	2,17%	2,16%
<b>BTA</b>		<b>81 644 803</b>	<b>(719 306)</b>	<b>2 608 029</b>	<b>-</b>	<b>83 533 527</b>	<b>22,03%</b>	<b>21,98%</b>
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	19 665	19 378 500	268 436	704 841	-	20 351 777	5,37%	5,36%
BTA 7% -02/2015 sur 10 ans	22 600	22 600 000	4 771	1 130 380	-	23 735 151	6,26%	6,25%
BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans	6 735	6 666 303	-	240 321	-	6 906 624	1,82%	1,82%
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	27 000	27 000 000	(892 077)	473 904	-	26 581 827	7,01%	6,99%
BTA 5,50% -10/2018 sur 10 ans	6 000	6 000 000	(100 436)	58 584	-	5 958 148	1,57%	1,57%
<b>BTZc</b>		<b>23 027 707</b>	<b>-</b>	<b>11 414 029</b>	<b>-</b>	<b>34 441 736</b>	<b>9,08%</b>	<b>9,06%</b>
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	-	2 366 989	-	8 786 989	2,32%	2,31%
BTZc 10/10/2016	10 000	5 133 807	-	2 999 295	-	8 133 102	2,14%	2,14%
BTZc 10/10/2016	15 000	8 023 500	-	4 256 356	-	12 279 856	3,24%	3,23%
BTZc 10/10/2016	6 400	3 450 400	-	1 791 388	-	5 241 788	1,38%	1,38%
<b>III- Titres des FCC</b>		<b>616 763</b>	<b>0</b>	<b>3 947</b>	<b>0</b>	<b>620 709</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,16%</b>
FCC1 P2 14/02/2015	1 500	616 763	-	3 947	-	620 709	0,16%	0,16%

IV- Titres des OPCVM		<u>17 426 775</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>455 316</u>	<u>17 882 090</u>	<u>4,72%</u>	<u>4,71%</u>
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	8 435	867 379	-	-	(11 547)	855 832	0,23%	0,23%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	-	-	437 774	1 891 400	0,50%	0,50%
FCP SALAMMETT PLUS	67 899	698 370	-	-	16 402	714 773	0,19%	0,19%
FINA O SICAV	5 350	555 349	-	-	2 212	557 561	0,15%	0,15%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	20 504	2 179 661	-	-	(24 793)	2 154 868	0,57%	0,57%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 293 246	-	-	(9 892)	1 283 355	0,34%	0,34%
SICAV TRESOR	30 424	3 178 850	-	-	(45 300)	3 133 550	0,83%	0,82%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	42 313	4 331 100	-	-	65 897	4 396 998	1,16%	1,16%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	27 638	2 869 192	-	-	24 562	2 893 754	0,76%	0,76%
<b>Total</b>		<b>293 424 177</b>	<b>(719 306)</b>	<b>18 545 291</b>	<b>455 316</b>	<b>311 705 478</b>	<b>82,20%</b>	<b>82,02%</b>

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

Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2014 sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	BTZc	FCC	OPCVM	Total
<b>Coût d'acquisition</b>						
+ En début de la période (a)	173 363 678	122 904 803	23 027 707	874 956	16 400 400	336 571 543
+ Acquisitions	30 806 000	-	-	2 852 690	2 500 339	36 159 029
- Cessions	-	(40 000 000)	-	-	(1 473 964)	(41 473 964)
- Remboursements	(33 461 547)	(1 260 000)	-	(3 110 883)	-	(37 832 430)
<b>= A la clôture de la période (1)</b>	<b>170 708 131</b>	<b>81 644 803</b>	<b>23 027 707</b>	<b>616 763</b>	<b>17 426 775</b>	<b>293 424 177</b>
<b>Différences d'estimation</b>						
+ En début de la période (b)	-	(736 017)	-	-	436 540	(299 476)
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	-	-	(436 540)	(436 540)
+ Plus-values potentielles à la clôture de la période	-	-	-	-	546 847	546 847
- Moins-values potentielles à la clôture de la période	-	-	-	-	(91 531)	(91 531)
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	143 685	-	-	-	143 685
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(102 688)	-	-	-	(102 688)
+ Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédées et/ou remboursés	-	947 334	-	-	-	947 334
- Surcotes initiales sur titres cédées et/ou remboursés	-	(971 620)	-	-	-	(971 620)
<b>= A la clôture de la période (2)</b>	<b>-</b>	<b>(719 306)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>455 316</b>	<b>(263 990)</b>
<b>Créances rattachées d'intérêts</b>						
+ En début de la période (c)	4 623 419	4 222 049	9 530 166	5 401	-	18 381 035
± Intérêts courus à l'achat	(65 091)	-	-	-	-	(65 091)
+ Revenus d'intérêts de la période	8 475 925	4 310 600	1 883 863	36 323	-	14 706 711
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(8 514 968)	(5 924 619)	-	(37 778)	-	(14 477 365)
<b>= A la clôture de la période (3)</b>	<b>4 519 285</b>	<b>2 608 029</b>	<b>11 414 029</b>	<b>3 947</b>	<b>-</b>	<b>18 545 291</b>
<b>Solde au 31 décembre 2014 [(1)+(2)+(3)]</b>	<b>175 227 416</b>	<b>83 533 527</b>	<b>34 441 736</b>	<b>620 709</b>	<b>17 882 090</b>	<b>311 705 478</b>
<b>Solde au 31 décembre 2013 [(a)+(b)+(c)]</b>	<b>177 987 097</b>	<b>126 390 835</b>	<b>32 557 873</b>	<b>880 357</b>	<b>16 836 940</b>	<b>354 653 102</b>

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

**5.1. Placements monétaires :**

Ce poste totalise au 31 Décembre 2014, la somme de 64.316.328 DT contre 12.894.198 DT au 31 Décembre 2013 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2014	% actif net	% actif
<b>I- Billets de trésorerie</b>		<b><u>12 618 739</u></b>	<b><u>151 879</u></b>	<b><u>12 770 618</u></b>	<b><u>3,37%</u></b>	<b><u>3,36%</u></b>
<i>I.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
-	-	-	-	-	-	-
<i>I.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
-	-	-	-	-	-	-
<i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<b><u>12 618 739</u></b>	<b><u>151 879</u></b>	<b><u>12 770 618</u></b>	<b><u>3,37%</u></b>	<b><u>3,36%</u></b>
ECONOMIC AUTO	24	1 184 698	201	1 184 899	0,31%	0,31%
HANNIBAL LEASE	40	1 970 552	24 795	1 995 347	0,53%	0,53%
LOUKIL CIE	24	1 163 077	197	1 163 274	0,31%	0,31%
LOUKIL COM	13	630 000	107	630 107	0,17%	0,17%
MED COM	8	387 692	66	387 758	0,10%	0,10%
SERVICOM	40	1 936 984	31 575	1 968 559	0,52%	0,52%
SIHM	900	900 000	38 107	938 107	0,25%	0,25%
SITS	500	500 000	20 400	520 400	0,14%	0,14%
UNIFACTOR	80	3 945 736	36 430	3 982 167	1,05%	1,05%
<b>II- Certificats de dépôt</b>		<b><u>51 441 565</u></b>	<b><u>104 146</u></b>	<b><u>51 545 711</u></b>	<b><u>13,59%</u></b>	<b><u>13,56%</u></b>
<i>II.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
-	-	-	-	-	-	-
<i>II.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
-	-	-	-	-	-	-

<b>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</b>		<b>51 441 565</b>	<b>104 146</b>	<b>51 545 711</b>	<b>13,59%</b>	<b>13,56%</b>
BNA	97	48 441 565	43 426	48 484 991	12,79%	12,76%
BTE	6	3 000 000	60 720	3 060 720	0,81%	0,81%
<b>Total</b>		<b>64 060 304</b>	<b>256 025</b>	<b>64 316 328</b>	<b>16,96%</b>	<b>16,92%</b>

### 5.2. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2014	31 Décembre 2013
<b>Avoirs en banque</b>	<b>3 969 017</b>	<b>17 792 030</b>
Encaissements non encore comptabilisés	(9 781)	(120)
Décaissements non encore comptabilisés	1	-
Montants comptabilisés et non encore décaissés	-	(3 244)
<b>Sommes à régler :</b>	<b>(100)</b>	<b>(100)</b>
Rachats	-	-
Autres	(100)	(100)
Placements à régler	-	-
<b>Sommes à encaisser</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>3 959 137</b>	<b>17 788 566</b>

### 5.3. 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 Décembre 2014, le ratio susvisé s'élève à **17,97%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 31/12/2014	% actif
<b>I- Liquidités</b>	<b>3 959 137</b>	<b>1,04%</b>
<b>I.1- Placements à terme</b>	-	-
<b>I.2- Disponibilités</b>	<b>3 959 137</b>	<b>1,04%</b>
<b>II- Quasi-liquidités</b>	<b>64 316 328</b>	<b>16,92%</b>
<b>II.1- Bons de trésor à court terme</b>	-	-
<b>II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</b>	<b>12 770 618</b>	<b>3,36%</b>
<b>II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</b>	<b>51 545 711</b>	<b>13,56%</b>
<b>Total Général (A) = (I + II)</b>	<b>68 275 465</b>	
<b>Total Actif (B)</b>	<b>380 014 787</b>	
<b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)</b>		<b>17,97%</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 Décembre 2014 une valeur comptable de 376.021.807 DT, soit 98,95% 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	8 210 304	83 533 527	34 441 736	-	-	-	-	126 185 567	33,21%
BNA	3 438 580	-	-	-	-	-	48 484 991	51 923 571	13,66%
ATL	21 866 858	-	-	-	-	-	-	21 866 858	5,75%
AMEN BANK	19 505 354	-	-	-	-	-	-	19 505 354	5,13%
TUNISIE LEASING	18 584 860	-	-	-	-	-	-	18 584 860	4,89%
UIB	16 899 072	-	-	-	-	-	-	16 899 072	4,45%
STB	14 701 604	-	-	-	-	-	-	14 701 604	3,87%
BTE	10 540 990	-	-	-	-	-	3 060 720	13 601 710	3,58%
HANNIBAL LEASE	9 184 809	-	-	-	-	1 995 347	-	11 180 156	2,94%
BTK	9 405 690	-	-	-	-	-	-	9 405 690	2,48%
CIL	9 159 711	-	-	-	-	-	-	9 159 711	2,41%
AIL	7 517 388	-	-	-	-	-	-	7 517 388	1,98%
ATB	6 929 920	-	-	-	-	-	-	6 929 920	1,82%
UNIFACTOR	2 036 256	-	-	-	-	3 982 167	-	6 018 423	1,58%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	-	-	4 396 998	-	-	4 396 998	1,16%
ATTIJARI LEASING	4 029 608	-	-	-	-	-	-	4 029 608	1,06%

Emetteur	Portefeuille Titres (1)					Placements monétaires (2)		Total (1)+(2)	%
	Obligations	BTA	BTZc	Parts FCC	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
BH	3 753 350	-	-	-	-	-	-	3 753 350	0,99%
SICAV TRESOR	-	-	-	-	3 133 550	-	-	3 133 550	0,82%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	-	-	-	-	2 893 754	-	-	2 893 754	0,76%
SERVICOM	417 240	-	-	-	-	1 968 559	-	2 385 799	0,63%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	-	-	-	-	2 154 868	-	-	2 154 868	0,57%
MODERN LEASING	2 090 320	-	-	-	-	-	-	2 090 320	0,55%
UBCI	2 064 080	-	-	-	-	-	-	2 064 080	0,54%
FCP SALAMETT CAP	-	-	-	-	1 891 400	-	-	1 891 400	0,50%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	-	-	1 283 355	-	-	1 283 355	0,34%
EL WIFACK LEASING	1 249 984	-	-	-	-	-	-	1 249 984	0,33%
SIHM	284 357	-	-	-	-	938 107	-	1 222 463	0,32%
ATTIJARI BANK	1 190 968	-	-	-	-	-	-	1 190 968	0,31%
ECONOMIC AUTO	-	-	-	-	-	1 184 899	-	1 184 899	0,31%
LOUKIL CIE	-	-	-	-	-	1 163 274	-	1 163 274	0,31%
TUNISIE FACTORING	1 007 329	-	-	-	-	-	-	1 007 329	0,27%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	-	-	-	-	855 832	-	-	855 832	0,23%
MEUBLATEX	844 572	-	-	-	-	-	-	844 572	0,22%
FCP SALAMMETT PLUS	-	-	-	-	714 773	-	-	714 773	0,19%
LOUKIL COM	-	-	-	-	-	630 107	-	630 107	0,17%
FCC BIAT-CREDIMMO	-	-	-	620 709	-	-	-	620 709	0,16%
FINA O SICAV	-	-	-	-	557 561	-	-	557 561	0,15%
SITS	-	-	-	-	-	520 400	-	520 400	0,14%
MED COM	-	-	-	-	-	387 758	-	387 758	0,10%
CHO COMPANY	314 212	-	-	-	-	-	-	314 212	0,08%
<b>Total Général</b>	<b>175 227 416</b>	<b>83 533 527</b>	<b>34 441 736</b>	<b>620 709</b>	<b>17 882 090</b>	<b>12 770 618</b>	<b>51 545 711</b>	<b>376 021 807</b>	<b>98,95%</b>

**NOTE 7 : CREANCES D'EXPLOITATION :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2014	31 Décembre 2013
<b>Intérêts à recevoir</b>	<b>33 843</b>	<b>27 900</b>
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	-	-
Intérêts échus et non encaissés sur Billets de Trésorerie	-	-
Intérêts courus sur dépôts en banque	33 843	27 900
<b>Titres de créances échus</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Obligations échues et non encore remboursées	-	-
<b>Total</b>	<b>33 843</b>	<b>27 900</b>

**NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Décembre 2014</b>	<b>31 Décembre 2013</b>
Gestionnaire (BNA Capitaux)	298 936	308 914
Dépositaire (BNA)	179 362	185 348
<b>Total</b>	<b>478 297</b>	<b>494 263</b>

**NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Décembre 2014</b>	<b>31 Décembre 2013</b>
Dividendes à payer	107 521	76 300
Administrateurs - Jetons de présence	30 000	30 000
Commissaire aux comptes	30 439	29 114
Conseil du marché Financier (CMF)	34 038	33 667
Rachats	116 402	2 524 195
Retenues à la source à payer	500	-
Autres	3 922	5 346
<b>Total</b>	<b>322 822</b>	<b>2 698 622</b>

**NOTE 10 : CAPITAL :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Décembre 2014</b>	<b>31 Décembre 2013</b>
<b>Capital au début de période</b>		
<input type="checkbox"/> Montant	367 004 900	419 795 700
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	3 670 049	4 197 957
<input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires	3 836	3 857
<b>Souscriptions réalisées</b>		
<input type="checkbox"/> Montant	295 536 500	274 929 400
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	2 955 365	2 749 294

**Rachats effectués**

<input type="checkbox"/> Montant	(299 049 100)	(327 720 200)
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	(2 990 491)	(3 277 202)

**Capital fin de période**

<input type="checkbox"/> Montant	363 492 300	367 004 900
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	3 634 923	3 670 049
<input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires	4 016	3 836

---

<b>Sommes non distribuables de la période</b>	<b>487 434</b>	<b>105 830</b>
-----------------------------------------------	----------------	----------------

<b>1- Résultat non distribuable</b>	<b>495 382</b>	<b>39 680</b>
-------------------------------------	----------------	---------------

<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 007 107	(53 462)
<input type="checkbox"/> Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(511 718)	99 584
<input type="checkbox"/> Frais de négociation de titres	(6)	(6 442)

<b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>(7 949)</b>	<b>66 150</b>
-------------------------------------------------------	----------------	---------------

<input type="checkbox"/> Aux émissions	(6 766)	(335 815)
<input type="checkbox"/> Aux rachats	(1 182)	401 965

---

<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos</b>	<b>(333 135)</b>	<b>(438 965)</b>
--------------------------------------------------------	------------------	------------------

---

<b>Total</b>	<b>363 646 599</b>	<b>366 671 765</b>
--------------	--------------------	--------------------

---

**NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

---

	<b>31 Décembre 2014</b>	<b>31 Décembre 2013</b>
Résultat d'exploitation	16 792 318	18 160 746
Régularisation lors des souscriptions d'actions	5 563 867	5 001 720
Régularisation lors des rachats d'actions	(6 789 610)	(7 665 108)
<b>Total</b>	<b>15 566 574</b>	<b>15 497 357</b>

---



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

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2014	01/01 au 31/12/2014	01/10 au 31/12/2013	01/01 au 31/12/2013
<b>Revenus des obligations</b>	<b>2 153 609</b>	<b>8 475 925</b>	<b>2 177 162</b>	<b>8 571 501</b>
□ ± Variation des intérêts courus	847 178	(39 043)	836 104	332 995
□ + Coupons d'intérêts échus	1 306 431	8 514 968	1 341 058	8 238 506
<b>Revenus des BTA &amp; BTZc</b>	<b>1 524 497</b>	<b>6 194 463</b>	<b>2 139 825</b>	<b>8 449 215</b>
□ ± Variation des intérêts courus	1 261 222	269 844	1 876 549	1 760 759
□ + Coupons d'intérêts échus	263 275	5 924 619	263 275	6 688 456
<b>Revenus des FCC</b>	<b>8 181</b>	<b>36 323</b>	<b>10 933</b>	<b>47 354</b>
□ ± Variation des intérêts courus	(318)	(1 454)	(397)	(1 018)
□ + Coupons d'intérêts échus	8 499	37 778	11 330	48 372
<b>Revenus des OPCVM</b>	<b>-</b>	<b>601 814</b>	<b>-</b>	<b>720 726</b>
<b>Total</b>	<b>3 686 287</b>	<b>15 308 526</b>	<b>4 327 919</b>	<b>17 788 796</b>

**NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2014	01/01 au 31/12/2014	01/10 au 31/12/2013	01/01 au 31/12/2013
<b>Revenus des billets de trésorerie</b>	<b>134 181</b>	<b>462 158</b>	<b>126 080</b>	<b>439 285</b>
□ ± Variation des intérêts courus	49 870	84	78 401	(35 503)
□ + Coupons d'intérêts échus	84 311	462 074	47 678	474 788
<b>Revenus des certificats de dépôt</b>	<b>876 149</b>	<b>3 273 139</b>	<b>378 257</b>	<b>2 495 033</b>
□ ± Variation des intérêts courus	13 804	41 586	(22 238)	(48 853)
□ + Coupons d'intérêts échus	862 344	3 231 553	400 495	2 543 886
<b>Intérêts des comptes de dépôt</b>	<b>34 394</b>	<b>195 259</b>	<b>31 833</b>	<b>107 090</b>
<b>Total</b>	<b>1 044 724</b>	<b>3 930 556</b>	<b>536 170</b>	<b>3 041 408</b>

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

	Période du			
	01/10 au 31/12/2014	01/01 au 31/12/2014	01/10 au 31/12/2013	01/01 au 31/12/2013
Rémunération du gestionnaire	298 936	1 200 255	308 914	1 313 465
Rémunération du dépositaire	179 362	720 153	185 348	788 079
<b>Total</b>	<b>478 297</b>	<b>1 920 408</b>	<b>494 263</b>	<b>2 101 544</b>

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

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2014	01/01 au 31/12/2014	01/10 au 31/12/2013	01/01 au 31/12/2013
Jetons de présence	7 562	30 000	7 562	30 000
Redevance CMF	101 334	406 866	104 717	445 242
Honoraires	7 562	30 000	7 562	30 000
Rémunération du P.C.A	1 503	5 654	1 513	4 451
Rémunération du Directeur Général	2 452	9 807	2 749	9 807
TCL	9 462	38 478	9 728	41 660
Diverses charges d'exploitation	1 300	5 551	810	6 753
<b>Total</b>	<b>131 175</b>	<b>526 357</b>	<b>134 640</b>	<b>567 914</b>

**NOTE 16. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES :****16.1. 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 :

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 a perçu, au titre de l'exercice 2014, une rémunération hors TVA de **0,25%** l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

**B.N.A  
CAPITAUX**

Le Conseil d'Administration de la SICAV réuni le 17 décembre 2014 a décidé de réviser à la hausse ladite rémunération pour la porter, annuellement et en hors TVA, à **0,4%** de l'actif net quotidien.

Cette modification entrera en vigueur, à partir du 2 février 2015 et sera soumise, conformément aux dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales, à l'approbation de la prochaine assemblée générale ordinaire.

---

En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de :

**B.N.A**

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

En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération hors TVA de **0,15%** l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

---

**16.2. 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 Décembre 2014, est récapitulé dans le tableau suivant :

---

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
<b>Opérations impactant les sommes distribuables</b>		
Rémunération du gestionnaire	(1 200 255)	-
Rémunération du dépositaire	-	(720 153)
<b>Opérations impactant les sommes non distribuables</b>		
	Néant	Néant

---

**16.3. Encours des opérations réalisées avec les parties liées :**

L'encours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 31 Décembre 2014 comme suit :

---

Soldes à la fin de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(298 936)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(179 362)

---