

# PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2014

## RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 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> Juillet au 30 Septembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 416.769.714 DT et un résultat de la période de 4.453.339 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 30 Septembre 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 rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

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

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

En raison de l'indisponibilité, chez le gestionnaire, de la plupart des avis d'opérations, les mouvements opérés sur les comptes bancaires susvisés n'ont donné lieu à aucune imputation dans les livres comptables de la société POS. En conséquence, les soldes desdits comptes ne figurent pas au bilan de la société arrêté au 30 Septembre 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 30 Septembre 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 créiteurs divers au passif seraient majorés à hauteur de 403.682 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 30 Septembre 2014 une quote-part de 20,02% de l'actif corrigé sur cette base contre 19,94% 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 30 Septembre 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 30 Septembre 2014 **19,94% de l'actif** de la société POS, soit 0,06% 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 30 Septembre 2014, à **97.358.937 DT**, représentant ainsi une quote-part de **23,36% de l'actif** de la société POS, soit 13,36% au-delà du seuil de 10% autorisé par **l'article 29 du code des organismes de placement collectif**.

Tunis, le 29 Octobre 2014

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

**BILAN**  
**Arrêté au 30 Septembre 2014**  
**(exprimé en Dinars Tunisiens)**

		Au 30 Septembre		Au 31
		2014	2013	décembre 2013
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>4</b>	<b><u>307 209 693</u></b>	<b><u>363 933 664</u></b>	<b><u>354 653 102</u></b>
Obligations		172 120 143	183 271 879	177 987 097
BTA		82 742 914	124 985 127	126 390 835
BTZc		33 955 249	32 102 120	32 557 873
FCC		682 495	943 404	880 357
OPCVM		17 708 892	22 631 134	16 836 940
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>5</b>	<b><u>109 520 021</u></b>	<b><u>79 589 722</u></b>	<b><u>30 682 764</u></b>
Placements monétaires		104 394 575	72 708 377	12 894 198
Disponibilités		5 125 445	6 881 345	17 788 566
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>7</b>	<b><u>40 000</u></b>	<b><u>23 300</u></b>	<b><u>27 900</u></b>
Intérêts à recevoir		40 000	23 300	27 900
Titres de créances échus		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>416 769 714</u></b>	<b><u>443 546 686</u></b>	<b><u>385 363 766</u></b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>8</b>	503 292	544 629	494 263
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>9</b>	2 948 053	2 060 544	2 698 622
<b>Total passif</b>		<b>3 451 345</b>	<b>2 605 173</b>	<b>3 192 885</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	<b>10</b>	<b><u>400 431 248</u></b>	<b><u>427 390 263</u></b>	<b><u>366 671 765</u></b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>12 887 120</u></b>	<b><u>13 551 250</u></b>	<b><u>15 499 116</u></b>
de la période	<b>11</b>	12 886 575	13 549 198	15 497 357
de l'exercice clos		-	-	-
Report à nouveau		545	2 052	1 760
<b>Total actif net</b>		<b>413 318 368</b>	<b>440 941 513</b>	<b>382 170 881</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>416 769 714</b>	<b>443 546 686</b>	<b>385 363 766</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période close le 30 Septembre 2014**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	<u>Notes</u>	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 31/12/2013
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>12</b>	<b><u>3 658 340</u></b>	<b><u>11 622 238</u></b>	<b><u>4 341 734</u></b>	<b><u>13 460 877</u></b>	<b><u>17 788 796</u></b>
Revenus des obligations		2 133 685	6 322 316	2 193 320	6 394 340	8 571 501
Revenus des BTA et BTZc		1 515 803	4 669 966	2 136 427	6 309 391	8 449 215
Revenus des OPCVM & FCC		8 852	629 956	11 987	757 147	768 080
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>13</b>	<b><u>1 256 777</u></b>	<b><u>2 885 833</u></b>	<b><u>926 239</u></b>	<b><u>2 505 238</u></b>	<b><u>3 041 408</u></b>
<b>Total des revenus de placement</b>		<b>4 915 116</b>	<b>14 508 071</b>	<b>5 267 973</b>	<b>15 966 115</b>	<b>20 830 204</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>14</b>	<b>(503 292)</b>	<b>(1 442 110)</b>	<b>(544 629)</b>	<b>(1 607 282)</b>	<b>(2 101 544)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>4 411 824</b>	<b>13 065 961</b>	<b>4 723 344</b>	<b>14 358 833</b>	<b>18 728 660</b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>15</b>	<b>(136 784)</b>	<b>(395 182)</b>	<b>(146 265)</b>	<b>(433 274)</b>	<b>(567 914)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 275 041</b>	<b>12 670 779</b>	<b>4 577 079</b>	<b>13 925 559</b>	<b>18 160 746</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(245 480)</b>	<b>215 796</b>	<b>(523 518)</b>	<b>(376 362)</b>	<b>(2 663 389)</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>4 029 561</b>	<b>12 886 575</b>	<b>4 053 561</b>	<b>13 549 198</b>	<b>15 497 357</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>245 480</b>	<b>(215 796)</b>	<b>523 518</b>	<b>376 362</b>	<b>2 663 389</b>
<b>Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres</b>		<b>287 918</b>	<b>818 030</b>	<b>197 901</b>	<b>(145 014)</b>	<b>(53 462)</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres</b>		<b>(109 620)</b>	<b>(512 496)</b>	<b>(6)</b>	<b>(17)</b>	<b>99 584</b>
<b>Frais de négociation de titres</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6 442)</b>
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>4 453 339</b>	<b>12 976 313</b>	<b>4 774 974</b>	<b>13 780 528</b>	<b>18 200 426</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période close le 30 Septembre 2014**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 31/12/2013
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
Résultat d'exploitation	4 275 041	12 670 779	4 577 079	13 925 559	18 160 746
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	287 918	818 030	197 901	(145 014)	(53 462)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(109 620)	(512 496)	(6)	(17)	99 584
Frais de négociation de titres	-	-	-	-	(6 442)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(16 494 578)	-	(16 822 761)	(16 822 761)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>					
<b>Souscriptions</b>					
Capital	80 822 400	261 288 100	66 745 500	233 731 100	274 929 400
Régularisation des sommes non distribuables	(23 181)	(12 045)	(110 785)	(288 992)	(335 815)
Régularisation des sommes distribuables	2 193 090	9 862 114	1 661 228	8 397 614	9 916 393
<b>Rachats</b>					
Capital	(86 635 400)	(227 835 100)	(82 405 600)	(225 550 700)	(327 720 200)
Régularisation des sommes non distribuables	21 303	12 994	131 537	287 151	401 965
Régularisation des sommes distribuables	(2 438 578)	(8 650 311)	(2 184 821)	(7 962 183)	(11 768 282)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(1 607 027)</b>	<b>31 147 487</b>	<b>(11 387 967)</b>	<b>5 571 757</b>	<b>(53 198 874)</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	414 925 396	382 170 881	452 329 480	435 369 756	435 369 756
En fin de période	413 318 368	413 318 368	440 941 513	440 941 513	382 170 881
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	4 062 709	3 670 049	4 436 362	4 197 957	4 197 957
En fin de période	4 004 579	4 004 579	4 279 761	4 279 761	3 670 049
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
En début de période	102,130	104,132	101,959	103,709	103,709
En fin de période	103,211	103,211	103,029	103,029	104,132
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,20%</b>	<b>4,24%</b>	<b>4,16%</b>	<b>4,04%</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 30 Septembre 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 distribuée. 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 distribuée. 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 30 Septembre 2014, la somme de 307.209.693 DT contre 363.933.664 DT au 30 Septembre 2013 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Décote/ Surcote	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2014	% actif net	% actif
<b>I- Obligations</b>		<b><u>160 448 272</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>3 560 831</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>164 009 103</u></b>	<b><u>39,68%</u></b>	<b><u>39,35%</u></b>
AIL 2010-1	15 000	300 000	-	6 072	-	306 072	0,07%	0,07%
AIL 2011-1	20 000	800 000	-	15 728	-	815 728	0,20%	0,20%
AIL 2012-1	30 000	1 800 000	-	32 904	-	1 832 904	0,44%	0,44%
AIL 2013-1	30 000	2 400 000	-	45 288	-	2 445 288	0,59%	0,59%
AIL 2014-1	20 000	2 000 000	-	19 840	-	2 019 840	0,49%	0,48%
AB 2008/15A	10 000	599 980	-	11 368	-	611 348	0,15%	0,15%
AB 2008/20A	30 000	2 100 000	-	42 840	-	2 142 840	0,52%	0,51%
AB 2009/15A	60 000	3 999 000	-	480	-	3 999 480	0,97%	0,96%
AB 2010	30 000	2 199 677	-	8 376	-	2 208 053	0,53%	0,53%
AMEN BANK 2007	20 000	600 000	-	18 544	-	618 544	0,15%	0,15%
AMEN BANK 2011-1	50 000	3 500 000	-	2 320	-	3 502 320	0,85%	0,84%
AMEN BANK 2012 - Taux Fixe	20 000	1 600 000	-	3 072	-	1 603 072	0,39%	0,38%
AMEN BANK 2012 - Taux Variable	57 198	4 575 840	-	8 511	-	4 584 351	1,11%	1,10%
ATB 2007/1	50 000	3 600 000	-	68 800	-	3 668 800	0,89%	0,88%
ATB SUB 2009	50 000	3 125 000	-	50 560	-	3 175 560	0,77%	0,76%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 200 000	-	7 368	-	1 207 368	0,29%	0,29%
ATL 2009/2	19 000	760 000	-	547	-	760 547	0,18%	0,18%
ATL 2009/3	30 000	600 000	-	19 464	-	619 464	0,15%	0,15%
ATL 2010-1	75 000	1 500 000	-	9 120	-	1 509 120	0,37%	0,36%

ATL 2010-2	35 500	2 840 000	-	98 576	-	2 938 576	0,71%	0,71%
ATL 2011	30 000	3 000 000	-	94 512	-	3 094 512	0,75%	0,74%
ATL 2012-1	30 000	1 800 000	-	29 832	-	1 829 832	0,44%	0,44%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	-	48 288	-	2 048 288	0,50%	0,49%
ATL 2013-2	30 000	3 000 000	-	151 488	-	3 151 488	0,76%	0,76%
ATL 2014-1	20 000	2 000 000	-	63 360	-	2 063 360	0,50%	0,50%
ATTIJ BANK 2010	20 000	1 142 840	-	35 296	-	1 178 136	0,29%	0,28%
ATTIJ LEAS 2011	30 000	1 800 000	-	61 776	-	1 861 776	0,45%	0,45%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	1 500 000	-	25 680	-	1 525 680	0,37%	0,37%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	800 000	-	31 704	-	831 704	0,20%	0,20%
BH 2007	70 000	1 400 000	-	54 488	-	1 454 488	0,35%	0,35%
BH 2009	25 895	2 190 717	-	73 127	-	2 263 844	0,55%	0,54%
BH 2013-1	20 000	1 714 000	-	24 272	-	1 738 272	0,42%	0,42%
BNA SUB 2009	50 000	3 332 500	-	69 800	-	3 402 300	0,82%	0,82%
BTE 2009	41 100	2 055 000	-	3 781	-	2 058 781	0,50%	0,49%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	40 000	2 400 000	-	3 840	-	2 403 840	0,58%	0,58%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	800 000	-	1 440	-	801 440	0,19%	0,19%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	2 750 000	-	85 448	-	2 835 448	0,69%	0,68%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	2 250 000	-	72 120	-	2 322 120	0,56%	0,56%
BTK 2009	50 000	3 666 118	-	96 920	-	3 763 038	0,91%	0,90%
BTK 2012-1	50 000	4 285 750	-	189 360	-	4 475 110	1,08%	1,07%
BTK2014-1 7.45%	20 000	2 000 000	-	5 225	-	2 005 225	0,49%	0,48%
CHO 2009	5 000	375 000	-	14 956	-	389 956	0,09%	0,09%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	-	41 160	-	1 041 160	0,25%	0,25%
CIL 2009/3	18 000	360 000	-	10 152	-	370 152	0,09%	0,09%
CIL 2010/1	20 000	400 000	-	2 896	-	402 896	0,10%	0,10%
CIL 2010/2	30 000	1 200 000	-	46 944	-	1 246 944	0,30%	0,30%
CIL 2011/1	30 250	1 210 000	-	33 299	-	1 243 299	0,30%	0,30%
CIL 2012/1	20 000	1 200 000	-	29 200	-	1 229 200	0,30%	0,29%
CIL 2012/2	20 000	1 600 000	-	50 368	-	1 650 368	0,40%	0,40%
CIL 2014/1	15 000	1 500 000	-	18 468	-	1 518 468	0,37%	0,36%
ELWIFAK 2010 TMM+0,775	20 000	800 000	-	25 616	-	825 616	0,20%	0,20%
ALW 2013	5 000	400 000	-	9 780	-	409 780	0,10%	0,10%
HAN LEASE2010	10 000	200 000	-	2 416	-	202 416	0,05%	0,05%
HAN LEASE2010- 2	34 000	1 360 000	-	50 211	-	1 410 211	0,34%	0,34%
HL 2012/1	20 000	1 200 000	-	528	-	1 200 528	0,29%	0,29%
HL 2013-1	20 000	1 600 000	-	33 152	-	1 633 152	0,40%	0,39%
HL 2013-2	22 800	2 280 000	-	78 961	-	2 358 961	0,57%	0,57%



HL 2014-1 7.8%	20 000	2 000 000	-	5 129	-	2 005 129	0,49%	0,48%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	420 000	-	7 857	-	427 857	0,10%	0,10%
MEUBLATEX 2008	10 000	400 000	-	1 608	-	401 608	0,10%	0,10%
MEUBLATEX 2010 TRB	100	6 000	-	112	-	6 112	0,00%	0,00%
MODERN LEASING 2012	20 000	2 000 000	-	64 112	-	2 064 112	0,50%	0,50%
SERVICOM 2012	5 000	400 000	-	11 676	-	411 676	0,10%	0,10%
SIHM2008	14 000	280 000	-	750	-	280 750	0,07%	0,07%
STB 2011	30 000	2 142 600	-	70 752	-	2 213 352	0,54%	0,53%
STB2008- 16A/1	7 500	468 750	-	8 934	-	477 684	0,12%	0,11%
STB2008- 20A/1	20 000	1 400 000	-	27 760	-	1 427 760	0,35%	0,34%
STB2008- 25A/1	70 000	5 320 000	-	109 536	-	5 429 536	1,31%	1,30%
STB2010/1 +0.7%	20 000	1 200 000	-	27 568	-	1 227 568	0,30%	0,29%
STB2010/1 5.3%	50 000	3 666 000	-	81 760	-	3 747 760	0,91%	0,90%
Tunisie Leasing 2009-2	9 250	185 000	-	3 863	-	188 863	0,05%	0,05%
Tunisie Leasing 2010-1	20 000	400 000	-	5 488	-	405 488	0,10%	0,10%
Tunisie Leasing 2010-2	30 000	1 200 000	-	44 952	-	1 244 952	0,30%	0,30%
Tunisie Leasing 2011-1	30 000	1 200 000	-	17 088	-	1 217 088	0,29%	0,29%
Tunisie Leasing 2011-2	30 000	1 800 000	-	79 104	-	1 879 104	0,45%	0,45%
Tunisie Leasing 2011-3	40 000	2 400 000	-	75 392	-	2 475 392	0,60%	0,59%
Tunisie Leasing 2012-1	20 000	2 000 000	-	34 240	-	2 034 240	0,49%	0,49%
Tunisie Leasing 2012-2 TA	20 000	1 600 000	-	57 216	-	1 657 216	0,40%	0,40%
Tunisie Leasing 2013	15 000	1 200 000	-	27 984	-	1 227 984	0,30%	0,29%
Tunisie Leasing 2013-1	20 000	2 000 000	-	115 360	-	2 115 360	0,51%	0,51%
Tunisie Leasing 2013-2	4 800	480 000	-	19 031	-	499 031	0,12%	0,12%
Tunisie Leasing 2014-1	20 000	2 000 000	-	50 256	-	2 050 256	0,50%	0,49%

Tunisie Leasing Subordonné 2010	20 050	802 000	-	22 135	-	824 135	0,20%	0,20%
UBCI 2013	20 000	2 000 000	-	36 672	-	2 036 672	0,49%	0,49%
UIB 2009 CAT C	100 000	7 500 000	-	73 120	-	7 573 120	1,83%	1,82%
UIB 2011-1	30 000	2 550 000	-	12 672	-	2 562 672	0,62%	0,61%
UIB 2011-2	65 000	4 642 300	-	146 484	-	4 788 784	1,16%	1,15%
UIB 2012-1	20 000	1 714 200	-	62 496	-	1 776 696	0,43%	0,43%
UNIFACT 2010 TMM+1	10 000	400 000	-	12 064	-	412 064	0,10%	0,10%
UNIFACTOR 2013	20 000	2 000 000	-	108 016	-	2 108 016	0,51%	0,51%

## II- Titres émis par l'Etat

		<b><u>112 672 510</u></b>	<b><u>(735 184)</u></b>	<b><u>12 871 877</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>124 809 203</u></b>	<b><u>30,20%</u></b>	<b><u>29,95%</u></b>
<b>Obligations</b>		<b>8 000 000</b>	<b>-</b>	<b>111 040</b>	<b>-</b>	<b>8 111 040</b>	<b>1,96%</b>	<b>1,95%</b>
Emprunt National 2014	80 000	8 000 000	-	111 040	-	8 111 040	1,96%	1,95%
<b>BTA</b>		<b>81 644 803</b>	<b>(735 184)</b>	<b>1 833 295</b>	<b>-</b>	<b>82 742 914</b>	<b>20,02%</b>	<b>19,85%</b>
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	19 665	19 378 500	277 634	431 230	-	20 087 364	4,86%	4,82%
BTA 7% - 02/2015 sur 10 ans	22 600	22 600 000	15 912	811 376	-	23 427 288	5,67%	5,62%
BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans	6 735	6 666 303	-	165 627	-	6 831 930	1,65%	1,64%
BTA 5,60% - 08/2022 sur 10 ans	27 000	27 000 000	(921 602)	169 020	-	26 247 418	6,35%	6,30%
BTA 5,50% - 10/2018 sur 10 ans	6 000	6 000 000	(107 127)	256 042	-	6 148 914	1,49%	1,48%

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Décote/ Surcote	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2014	% actif net	% actif
<b>BTZc</b>		<b>23 027 707</b>		<b>10 927 542</b>	-	<b>33 955 249</b>	<b>8,22%</b>	<b>8,15%</b>
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	-	2 249 690	-	8 669 690	2,10%	2,08%
BTZc 10/10/2016	10 000	5 133 807	-	2 880 965	-	8 014 771	1,94%	1,92%
BTZc 10/10/2016	15 000	8 023 500	-	4 080 782	-	12 104 282	2,93%	2,90%
BTZc 10/10/2016	6 400	3 450 400	-	1 716 105	-	5 166 505	1,25%	1,24%
<b>III- Titres des FCC</b>		<b><u>678 231</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>4 264</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>682 495</u></b>	<b><u>0,17%</u></b>	<b><u>0,16%</u></b>
FCC1 P2 14/08/2014	1 500	678 231	-	4 264	-	682 495	0,17%	0,16%
<b>IV- Titres des OPCVM</b>		<b><u>17 426 775</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>282 117</u></b>	<b><u>17 708 892</u></b>	<b><u>4,28%</u></b>	<b><u>4,25%</u></b>
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	8 435	867 379	-	-	(20 007)	847 372	0,21%	0,20%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	-	-	420 974	1 874 600	0,45%	0,45%
FCP SALAMMETT PLUS	67 899	698 370	-	-	10 427	708 798	0,17%	0,17%
FINA O SICAV	5 350	555 349	-	-	(3 117)	552 232	0,13%	0,13%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	20 504	2 179 661	-	-	(45 092)	2 134 569	0,52%	0,51%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 293 246	-	-	(19 614)	1 273 632	0,31%	0,31%
SICAV TRESOR	30 424	3 178 850	-	-	(74 294)	3 104 556	0,75%	0,74%
TUNISO- EMIRATIE SICAV	42 313	4 331 100	-	-	16 137	4 347 238	1,05%	1,04%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	27 638	2 869 192	-	-	(3 297)	2 865 895	0,69%	0,69%
<b>Total</b>		<b>291 225 787 (735 184)</b>		<b>16 436 972</b>	<b>282 117</b>	<b>307 209 693</b>	<b>74,33%</b>	<b>73,71%</b>

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

Les mouvements enregistrés durant les neuf premiers mois de 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	21 780 000	-	-	2 235 927	2 500 339	26 516 266
- Cessions	-	(40 000 000)	-	-	(1 473 964)	(41 473 964)
- Remboursements	(26 695 406)	(1 260 000)	-	(2 432 652)	-	(30 388 058)
= A la clôture de la période (1)	168 448 272	81 644 803	23 027 707	678 231	17 426 775	291 225 787
<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	-	-	-	-	447 538	447 538
- Moins-values potentielles à la clôture de la période	-	-	-	-	(165 421)	(165 421)
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	107 468	-	-	-	107 468
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(82 350)	-	-	-	(82 350)
+ 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)
= A la clôture de la période (2)	-	(735 184)	-	-	282 117	(453 067)
<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	(65 327)	-	-	-	-	(65 327)
+ Revenus d'intérêts de la période	6 322 316	3 272 590	1 397 376	28 142	-	11 020 424
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(7 208 537)	(5 661 344)	-	(29 279)	-	(12 899 160)
= A la clôture de la période (3)	3 671 871	1 833 295	10 927 542	4 264	-	16 436 972
<b>Solde au 30 septembre 2014 [(1)+(2)+(3)]</b>	<b>172 120 143</b>	<b>82 742 914</b>	<b>33 955 249</b>	<b>682 495</b>	<b>17 708 892</b>	<b>307 209 693</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 30 Septembre 2014, la somme de 104.394.575 DT contre 72.708.377 DT au 30 Septembre 2013 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2014	% actif net	% actif
<b>I- Billets de trésorerie</b>		<b><u>7 315 689</u></b>	<b><u>102 009</u></b>	<b><u>7 417 698</u></b>	<b><u>1,79%</u></b>	<b><u>1,78%</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>		<b>7 315 689</b>	<b>102 009</b>	<b>7 417 698</b>	<b>1,79%</b>	<b>1,78%</b>
HANNIBAL LEASE	40	1 971 709	23 187	1 994 896	0,48%	0,48%
SIHM	900	900 000	27 067	927 067	0,22%	0,22%
SITS	500	500 000	14 267	514 267	0,12%	0,12%
UNIFACTOR	80	3 943 980	37 488	3 981 468	0,96%	0,96%
<i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (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- Certificats de dépôt</b>		<b><u>96 886 536</u></b>	<b><u>90 342</u></b>	<b><u>96 976 877</u></b>	<b><u>23,46%</u></b>	<b><u>23,27%</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>		<b>18 977 066</b>	<b>10 373</b>	<b>18 987 439</b>	<b>4,59%</b>	<b>4,56%</b>
BNA	38	18 977 066	10 373	18 987 439	4,59%	4,56%
<i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<b>77 909 470</b>	<b>79 968</b>	<b>77 989 438</b>	<b>18,87%</b>	<b>18,71%</b>
BNA	150	74 909 470	59 728	74 969 198	18,14%	17,99%
BTE	6	3 000 000	20 240	3 020 240	0,73%	0,72%
<b>Total</b>		<b>104 202 225</b>	<b>192 350</b>	<b>104 394 575</b>	<b>25,26%</b>	<b>25,05%</b>

## 5.2. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2014	30 Septembre 2013	31 Décembre 2013
<b>Avoirs en banque</b>	<b>6 016 270</b>	<b>5 531 437</b>	<b>17 792 030</b>
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	(2 200)	(11 879)	(120)
Montants comptabilisés et non encore décaissés	(3 999 112)	(3 341)	(3 244)
<b>Sommes à régler :</b>	<b>(100)</b>	<b>(100)</b>	<b>(100)</b>
Rachats	-	-	-
Autres	(100)	(100)	(100)
Placements à régler	-	-	-
<b>Sommes à encaisser</b>	<b>3 110 588</b>	<b>1 365 227</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>5 125 445</b>	<b>6 881 345</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 30 Septembre 2014, le ratio susvisé s'élève à **19,94%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 30/09/2014	% actif
<b>I- Liquidités</b>	<b><u>5 125 445</u></b>	<b><u>1,23%</u></b>
<i>I.1- Placements à terme</i>	-	0,00%
<i>I.2- Disponibilités</i>	<b>5 125 445</b>	<b>1,23%</b>
<b>II- Quasi-liquidités</b>	<b><u>77 989 438</u></b>	<b><u>18,71%</u></b>
<i>II.1- Bons de trésor à court terme</i>	-	0,00%
<i>II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</i>	-	0,00%
<i>II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i>	<b>77 989 438</b>	<b>18,71%</b>
<b>Total Général (A) = (I + II)</b>	<b>83 114 884</b>	
<b>Total Actif (B)</b>	<b>416 769 714</b>	
<b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)</b>		<b>19,94%</b>

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

La valeur comptable des valeurs mobilières détenues par la société POS et figurant, au bilan, parmi les composantes des rubriques "Portefeuille-Titres" et "Placement monétaires" s'élève au 30 Septembre 2014 la somme de 411.604.268 DT, soit 98,76% du total actif.

Elle se détaille, 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	8 111 040	82 742 914	33 955 249	-	-	-	-	124 809 203	29,95%
BNA	3 402 300	-	-	-	-	-	93 956 637	97 358 937	23,36%
AMEN BANK	19 270 008	-	-	-	-	-	-	19 270 008	4,62%
ATL	19 222 556	-	-	-	-	-	-	19 222 556	4,61%
TUNISIE LEASING	17 819 109	-	-	-	-	-	-	17 819 109	4,28%
UIB	16 701 272	-	-	-	-	-	-	16 701 272	4,01%
STB	14 523 660	-	-	-	-	-	-	14 523 660	3,48%
BTE	10 421 629	-	-	-	-	-	3 020 240	13 441 869	3,23%
HANNIBAL LEASE	8 810 397	-	-	-	-	1 994 896	-	10 805 293	2,59%
BTK	10 243 373	-	-	-	-	-	-	10 243 373	2,46%
CIL	8 702 487	-	-	-	-	-	-	8 702 487	2,09%
AIL	7 419 832	-	-	-	-	-	-	7 419 832	1,78%
ATB	6 844 360	-	-	-	-	-	-	6 844 360	1,64%
UNIFACTOR	2 520 080	-	-	-	-	3 981 468	-	6 501 548	1,56%
BH	5 456 604	-	-	-	-	-	-	5 456 604	1,31%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	-	-	4 347 238	-	-	4 347 238	1,04%
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		
ATTIJARI LEASING	4 219 160	-	-	-	-	-	-	4 219 160	1,01%
SICAV TRESOR	-	-	-	-	3 104 556	-	-	3 104 556	0,74%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	-	-	-	-	2 865 895	-	-	2 865 895	0,69%

MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	-	-	-	-	2 134 569	-	-	2 134 569	0,51%
MODERN LEASING	2 064 112	-	-	-	-	-	-	2 064 112	0,50%
UBCI	2 036 672	-	-	-	-	-	-	2 036 672	0,49%
FCP SALAMETT CAP	-	-	-	-	1 874 600	-	-	1 874 600	0,45%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	-	-	1 273 632	-	-	1 273 632	0,31%
EL WIFACK LEASING	1 235 396	-	-	-	-	-	-	1 235 396	0,30%
SIHM	280 750	-	-	-	-	927 067	-	1 207 817	0,29%
ATTIJARI BANK	1 178 136	-	-	-	-	-	-	1 178 136	0,28%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	-	-	-	-	847 372	-	-	847 372	0,20%
MEUBLATEX	835 577	-	-	-	-	-	-	835 577	0,20%
FCP SALAMMETT PLUS	-	-	-	-	708 798	-	-	708 798	0,17%
FCC BIAT-CREDIMMO	-	-	-	682 495	-	-	-	682 495	0,16%
FINA O SICAV	-	-	-	-	552 232	-	-	552 232	0,13%
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		
SITS	-	-	-	-	-	514 267	-	514 267	0,12%
SERVICOM	411 676	-	-	-	-	-	-	411 676	0,10%
CHO COMPANY	389 956	-	-	-	-	-	-	389 956	0,09%
<b>Total Général</b>	<b>172 120 143</b>	<b>82 742 914</b>	<b>33 955 249</b>	<b>682 495</b>	<b>17 708 892</b>	<b>7 417 698</b>	<b>96 976 877</b>	<b>411 604 268</b>	<b>98,76%</b>



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

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2014	30 Septembre 2013	31 Décembre 2013
<b>Intérêts à recevoir</b>	<b>40 000</b>	<b>23 300</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	40 000	23 300	27 900
<b>Titres de créances échus</b>	-	-	-
Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
<b>Total</b>	<b>40 000</b>	<b>23 300</b>	<b>27 900</b>

**NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2014	30 Septembre 2013	31 Décembre 2013
Gestionnaire (BNA Capitaux)	314 557	340 393	308 914
Dépositaire (BNA)	188 734	204 236	185 348
<b>Total</b>	<b>503 292</b>	<b>544 629</b>	<b>494 263</b>

**NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2014	30 Septembre 2013	31 Décembre 2013
Dividendes à payer	131 191	101 085	76 300
Administrateurs - Jetons de présence	22 438	22 438	30 000
Commissaire aux comptes	22 877	21 552	29 114
Conseil du marché Financier (CMF)	34 935	35 762	33 667
Rachats	2 723 261	1 867 777	2 524 195
Autres	13 350	11 930	5 346
<b>Total</b>	<b>2 948 053</b>	<b>2 060 544</b>	<b>2 698 622</b>

**NOTE 10 : CAPITAL :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>30 Septembre 2014</b>	<b>30 Septembre 2013</b>	<b>31 Décembre 2013</b>
<b>Capital au début de période</b>			
Montant	367 004 900	419 795 700	419 795 700
Nombre de titres	3 670 049	4 197 957	4 197 957
Nombre d'actionnaires	3 836	3 857	3 857
<b>Souscriptions réalisées</b>			
Montant	261 288 100	233 731 100	274 929 400
Nombre de titres	2 612 881	2 337 311	2 749 294
<b>Rachats effectués</b>			
Montant	(227 835 100)	(225 550 700)	(327 720 200)
Nombre de titres	(2 278 351)	(2 255 507)	(3 277 202)
<b>Capital fin de période</b>			
Montant	400 457 900	427 976 100	367 004 900
Nombre de titres	4 004 579	4 279 761	3 670 049
Nombre d'actionnaires	4 078	3 891	3 836
<b>Sommes non distribuables de la période</b>	<b>306 483</b>	<b>(146 872)</b>	<b>105 830</b>
<b>1- Résultat non distribuable</b>	<b>305 534</b>	<b>(145 032)</b>	<b>39 680</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	818 030	(145 014)	(53 462)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(512 496)	(17)	99 584
Frais de négociation de titres	-	-	(6 442)
<b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>949</b>	<b>(1 841)</b>	<b>66 150</b>
Aux émissions	(12 045)	(288 992)	(335 815)
Aux rachats	12 994	287 151	401 965
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos</b>	<b>(333 135)</b>	<b>(438 965)</b>	<b>(438 965)</b>
<b>Total</b>	<b>400 431 248</b>	<b>427 390 263</b>	<b>366 671 765</b>

**NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>30 Septembre 2014</b>	<b>30 Septembre 2013</b>	<b>31 Décembre 2013</b>
Résultat d'exploitation	12 670 779	13 925 559	18 160 746
Régularisation lors des souscriptions d'actions	4 292 495	3 483 138	5 001 720
Régularisation lors des rachats d'actions	(4 076 699)	(3 859 500)	(7 665 108)
<b>Total</b>	<b>12 886 575</b>	<b>13 549 198</b>	<b>15 497 357</b>

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

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2013
	01/07 au 30/09/2014	01/01 au 30/09/2014	01/07 au 30/09/2013	01/01 au 30/09/2013	
<b>Revenus des obligations</b>	<b>2 133 685</b>	<b>6 322 316</b>	<b>2 193 320</b>	<b>6 394 340</b>	<b>8 571 501</b>
± Variation des intérêts courus	33 520	(886 221)	(93 536)	(503 109)	332 995
+ Coupons d'intérêts échus	2 100 165	7 208 537	2 286 856	6 897 448	8 238 506
<b>Revenus des BTA &amp; BTZc</b>	<b>1 515 803</b>	<b>4 669 966</b>	<b>2 136 427</b>	<b>6 309 391</b>	<b>8 449 215</b>
± Variation des intérêts courus	226 347	(991 378)	(218 964)	(115 790)	1 760 759
+ Coupons d'intérêts échus	1 289 455	5 661 344	2 355 391	6 425 181	6 688 456
<b>Revenus des FCC</b>	<b>8 852</b>	<b>28 142</b>	<b>11 987</b>	<b>36 421</b>	<b>47 354</b>
± Variation des intérêts courus	(357)	(1 136)	(349)	(622)	(1 018)
+ Coupons d'intérêts échus	9 209	29 279	12 336	37 043	48 372
<b>Revenus des OPCVM</b>	<b>-</b>	<b>601 814</b>	<b>-</b>	<b>720 726</b>	<b>720 726</b>
<b>Total</b>	<b>3 658 340</b>	<b>11 622 238</b>	<b>4 341 734</b>	<b>13 460 877</b>	<b>17 788 796</b>

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

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2013
	01/07 au 30/09/2014	01/01 au 30/09/2014	01/07 au 30/09/2013	01/01 au 30/09/2013	
<b>Revenus des billets de trésorerie</b>	<b>127 003</b>	<b>327 977</b>	<b>109 096</b>	<b>313 205</b>	<b>439 285</b>
± Variation des intérêts courus	38 696	(49 786)	22 648	(113 905)	(35 503)
+ Coupons d'intérêts échus	88 308	377 763	86 448	427 110	474 788
<b>Revenus des certificats de dépôt</b>	<b>1 054 182</b>	<b>2 396 990</b>	<b>792 626</b>	<b>2 116 776</b>	<b>2 495 033</b>
± Variation des intérêts courus	(101 501)	27 782	(193 357)	(26 615)	(48 853)
+ Coupons d'intérêts échus	1 155 683	2 369 209	985 982	2 143 391	2 543 886
<b>Intérêts des comptes de dépôt</b>	<b>75 592</b>	<b>160 865</b>	<b>24 517</b>	<b>75 257</b>	<b>107 090</b>
<b>Total</b>	<b>1 256 777</b>	<b>2 885 833</b>	<b>926 239</b>	<b>2 505 238</b>	<b>3 041 408</b>

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

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2013
	01/07 au 30/09/2014	01/01 au 30/09/2014	01/07 au 30/09/2013	01/01 au 30/09/2013	
Rémunération du gestionnaire	314 557	901 319	340 393	1 004 551	1 313 465
Rémunération du dépositaire	188 734	540 791	204 236	602 731	788 079
<b>Total</b>	<b>503 292</b>	<b>1 442 110</b>	<b>544 629</b>	<b>1 607 282</b>	<b>2 101 544</b>

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

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2013
	01/07 au 30/09/2014	01/01 au 30/09/2014	01/07 au 30/09/2013	01/01 au 30/09/2013	
Jetons de présence	7 562	22 438	7 562	22 438	30 000
Redevance CMF	106 630	305 532	115 387	340 526	445 242
Honoraires	7 562	22 438	7 562	22 438	30 000
Rémunération du P.C.A	1 383	4 151	1 023	2 938	4 451
Rémunération du Directeur Général	2 452	7 355	2 353	7 059	9 807
TCL	9 830	29 016	10 536	31 932	41 660
Diverses charges d'exploitation	1 365	4 251	1 842	5 943	6 753
<b>Total</b>	<b>136 784</b>	<b>395 182</b>	<b>146 265</b>	<b>433 274</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 :

<b>B.N.A CAPITAUX</b>	En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV.
	En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération hors TVA de 0,25% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.
	En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de :
<b>B.N.A</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Conserver les titres et les fonds de la société ;</li><li>• Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;</li><li>• Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.</li></ul>
	En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération hors TVA de 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 30 Septembre 2014, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
<b>Opérations impactant les sommes distribuables</b>		
Rémunération du gestionnaire	(901 319)	-
Rémunération du dépositaire	-	(540 791)
<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 30 Septembre 2014 comme suit :

Soldes à la fin de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(314 557)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(188 734)