

## RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LESETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2013

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 2013, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 385.363.766 DT et un résultat de la période de 4.419.898 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 2013, 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 31 Décembre 2013 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 2013. 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 créateurs divers au passif seraient majorés à hauteur de 427.979 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 2013 une quote-part de 6,89% de l'actif corrigé sur cette base contre 6,79% 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 2013, 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 2013 **6,79% de l'actif** de la société POS, soit 13,21% 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.

**Tunis, le 30 Janvier 2014**

**Le Commissaire Aux Comptes :  
P/Financial Auditing & Consulting  
Mohamed Neji HERGLI**

**BILAN**

**Arrêté au 31 Décembre 2013  
(exprimé en Dinars Tunisiens)**

		<b>Au 31 décembre</b>	
		<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>ACTIF</b>			
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>5</b>	<b><u>354 653 102</u></b>	<b><u>368 918 031</u></b>
Obligations		177 987 097	187 926 620
BTA		126 390 835	126 454 787
BTZc		32 557 873	30 793 025
Parts FCC		880 357	1 171 287
Titres d'OPCVM		16 836 940	22 572 311
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>6</b>	<b><u>30 682 764</u></b>	<b><u>68 924 437</u></b>
Placements monétaires		12 894 198	68 308 110
Placements à terme		-	-
Disponibilités		17 788 566	616 327
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>8</b>	<b><u>27 900</u></b>	<b><u>61 263</u></b>
Intérêts à recevoir		27 900	61 263
Titres de créances échus		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>385 363 766</u></b>	<b><u>437 903 732</u></b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>9</b>	494 263	557 212
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>10</b>	2 698 622	1 976 764
<b>Total passif</b>		<b><u>3 192 885</u></b>	<b><u>2 533 976</u></b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	<b>11</b>	<b><u>366 671 765</u></b>	<b><u>419 356 735</u></b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>15 499 116</u></b>	<b><u>16 013 021</u></b>
de la période	<b>12</b>	15 497 357	16 010 269
de l'exercice clos		-	-
Report à nouveau		1 760	2 752
<b>Total actif net</b>		<b><u>382 170 881</u></b>	<b><u>435 369 756</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>385 363 766</u></b>	<b><u>437 903 732</u></b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Exercice clos le 31 Décembre 2013**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	<u>Notes</u>	<u>Période du 01/10 au 31/12/2013</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2013</u>	<u>Période du 01/10 au 31/12/2012</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2012</u>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>13</b>	<b>4 327 919</b>	<b>17 788 796</b>	<b>4 215 666</b>	<b>17 175 850</b>
Revenus des obligations		2 177 162	8 571 501	2 090 748	7 889 587
Revenus des BTA et BTZc		2 139 825	8 449 215	2 111 757	8 355 325
Revenus des OPCVM & FCC		10 933	768 080	13 160	930 938
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>14</b>	<b>536 170</b>	<b>3 041 408</b>	<b>904 592</b>	<b>3 373 758</b>
<b>Revenus des placements à terme</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>800 848</b>
<b>Total des revenus de placement</b>		<b>4 864 089</b>	<b>20 830 204</b>	<b>5 120 258</b>	<b>21 350 456</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>16</b>	<b>(494 263)</b>	<b>(2 101 544)</b>	<b>(557 212)</b>	<b>(2 351 568)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>4 369 827</b>	<b>18 728 660</b>	<b>4 563 045</b>	<b>18 998 887</b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>17</b>	<b>(134 640)</b>	<b>(567 914)</b>	<b>(155 700)</b>	<b>(622 633)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 235 186</b>	<b>18 160 746</b>	<b>4 407 345</b>	<b>18 376 254</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(2 287 027)</b>	<b>(2 663 389)</b>	<b>(1 713 077)</b>	<b>(2 365 985)</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 948 159</b>	<b>15 497 357</b>	<b>2 694 268</b>	<b>16 010 269</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>2 287 027</b>	<b>2 663 389</b>	<b>1 713 077</b>	<b>2 365 985</b>
<b>Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres</b>		<b>91 553</b>	<b>(53 462)</b>	<b>242 261</b>	<b>(23 060)</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres</b>		<b>99 601</b>	<b>99 584</b>	<b>(37 221)</b>	<b>(79 582)</b>
<b>Frais de négociation de titres</b>		<b>(6 442)</b>	<b>(6 442)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>4 419 898</b>	<b>18 200 426</b>	<b>4 612 385</b>	<b>18 273 612</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Exercice clos le 31 Décembre 2013**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Période du 01/10 au 31/12/2013	Période du 01/01 au 31/12/2013	Période du 01/10 au 31/12/2012	Période du 01/01 au 31/12/2012
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Résultat d'exploitation	4 235 186	18 160 746	4 407 345	18 376 254
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	91 553	(53 462)	242 261	(23 060)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	99 601	99 584	(37 221)	(79 582)
Frais de négociation de titres	(6 442)	(6 442)	-	-
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(16 822 761)	-	(17 996 515) *
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>				
<b>Souscriptions</b>				
Capital	41 198 300	274 929 400	62 401 100	464 649 500
Régularisation des sommes non distribuables	(46 823)	(335 815)	(80 998)	(532 713)
Régularisation des sommes distribuables	1 518 779	9 916 393	2 046 540	18 066 009 *
<b>Rachats</b>				
Capital	(102 169 500)	(327 720 200)	(110 726 000)	(541 210 100)
Régularisation des sommes non distribuables	114 813	401 965	137 737	630 778
Régularisation des sommes distribuables	(3 806 098)	(11 768 282)	(3 759 934)	(21 699 569) *
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(58 770 631)</b>	<b>(53 198 875)</b>	<b>(45 369 171)</b>	<b>(79 818 998)</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	440 941 513	435 369 756	480 738 927	515 188 754
En fin de période	382 170 881	382 170 881	435 369 756	435 369 756
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>				
En début de période	4 279 761	4 197 957	4 681 206	4 963 563
En fin de période	3 670 049	3 670 049	4 197 957	4 197 957
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
En début de période	103,029	103,709	102,695	103,794
En fin de période	104,132	104,132	103,709	103,709
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,25%</b>	<b>4,09%</b>	<b>3,93%</b>	<b>3,66%</b>

\* Données retraitées à des fins comparatives (Cf. Note 4)

## 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 2013, 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 : AJUSTEMENTS LIES A LA PRESENTATION DE CERTAINES RUBRIQUES DE L'ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

Antérieurement à la période close le 30 Juin 2013, la rubrique "**AN2- Distribution de dividendes**" abritait, au niveau de l'état de variation de l'actif net, le montant des dividendes revenant aux titulaires des actions en circulation existantes à la date de clôture de l'exercice concerné par la distribution.

La considération, à partir du 30 Juin 2013, du montant des dividendes servis aux titulaires des actions en circulation existantes à la date de détachement du coupon, a donné lieu à un ajustement corrélatif des rubriques accueillant la régularisation des sommes distribuables suite aux souscriptions (**AN3a**) et aux rachats (**AN3b**).

A des fins comparatives, les chiffres correspondants de la période de 12 mois allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 Décembre 2012 ont été retraités en proforma.

Le détail des ajustements opérés à des fins comparatives, au titre des périodes comptables susvisées, se présente comme suit :

	Données publiées (1)	Données retraitées (2)	Ecart (2)-(1)
	Période du 01/01 au 31/12/2012	Période du 01/01 au 31/12/2012	
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES (AN2)</b>	(19 263 588)	(17 996 515)	<b>1 267 073</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>			
<b>Souscriptions</b>			
Régularisation des sommes distribuables ( <b>AN3a</b> )	7 503 762	18 066 009	<b>10 562 246</b>
<b>Rachats</b>			
Régularisation des sommes distribuables ( <b>AN3b</b> )	(9 870 250)	(21 699 569)	<b>(11 829 319)</b>

#### NOTE 5 : PORTEFEUILLE-TITRES :

Ce poste totalise, au 31 Décembre 2013, la somme de 354.653.102 DT contre 368.918.031 DT au 31 Décembre 2012 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	± Valeur potentielle	Valeur au 31/12/2013	% actif net	% actif
<b>I- Obligations</b>		<b><u>173 363 678</u></b>	<b><u>4 623 419</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>177 987 097</u></b>	<b><u>46,57%</u></b>	<b><u>46,19%</u></b>
AIL 2012-1	30 000	2 400 000	72 912	-	2 472 912	0,65%	0,64%
AIL 2013-1	30 000	3 000 000	98 952	-	3 098 952	0,81%	0,80%
AIL2009-1	7 000	140 000	6 222	-	146 222	0,04%	0,04%
AIL2010-1	15 000	600 000	18 504	-	618 504	0,16%	0,16%
AIL2011-1	20 000	1 200 000	37 504	-	1 237 504	0,32%	0,32%
AB 2008/15A	10 000	666 650	21 368	-	688 018	0,18%	0,18%
AB 2008/20A	30 000	2 250 000	77 664	-	2 327 664	0,61%	0,60%
AB 2009/15A	60 000	4 399 200	48 240	-	4 447 440	1,16%	1,15%
AB 2010	30 000	2 399 777	34 800	-	2 434 577	0,64%	0,63%
AMEN BANK 2007	20 000	800 000	32 672	-	832 672	0,22%	0,22%
AMEN BANK 2011-1	50 000	4 000 000	51 880	-	4 051 880	1,06%	1,05%
AMEN BANK 2012 - Taux Fixe	20 000	1 800 000	26 144	-	1 826 144	0,48%	0,47%
AMEN BANK 2012 - Taux Variable	57 198	5 147 820	82 490	-	5 230 310	1,37%	1,36%
ATB 2007/1	50 000	3 800 000	120 200	-	3 920 200	1,03%	1,02%
ATB SUB 2009	50 000	3 750 000	98 080	-	3 848 080	1,01%	1,00%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 500 000	30 384	-	1 530 384	0,40%	0,40%
ATL 2009	30 000	600 000	17 424	-	617 424	0,16%	0,16%
ATL 2009/2	19 000	1 140 000	12 935	-	1 152 935	0,30%	0,30%
ATL 2009/3	30 000	600 000	144	-	600 144	0,16%	0,16%
ATL 2010-1	75 000	3 000 000	50 040	-	3 050 040	0,80%	0,79%
ATL 2010-2	35 500	2 840 000	682	-	2 840 682	0,74%	0,74%
ATL 2011	30 000	3 000 000	132 336	-	3 132 336	0,82%	0,81%

ATL 2012-1	30 000	2 400 000	69 552	-	2 469 552	0,65%	0,64%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	75 712	-	2 075 712	0,54%	0,54%
ATL 2013-2	30 000	3 000 000	22 248	-	3 022 248	0,79%	0,78%
ATTIJ BANK 2010	20 000	1 428 560	57 024	-	1 485 584	0,39%	0,39%
ATTIJ LEAS 2011	30 000	2 400 000	111 408	-	2 511 408	0,66%	0,65%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	1 500 000	44 880	-	1 544 880	0,40%	0,40%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	800 000	1 544	-	801 544	0,21%	0,21%
BH 2007	70 000	1 400 000	4 368	-	1 404 368	0,37%	0,36%
BH 2009	25 895	2 190 717	249	-	2 190 966	0,57%	0,57%
BH 2013-1	20 000	2 000 000	55 744	-	2 055 744	0,54%	0,53%
BNA SUB 2009	50 000	3 666 000	116 720	-	3 782 720	0,99%	0,98%
BTE 2009	41 100	2 466 000	30 644	-	2 496 644	0,65%	0,65%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	40 000	2 800 000	33 824	-	2 833 824	0,74%	0,74%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	850 000	11 552	-	861 552	0,23%	0,22%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	2 750 000	114 554	-	2 864 554	0,75%	0,74%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	2 375 000	106 060	-	2 481 060	0,65%	0,64%
BTK 2009	50 000	3 999 629	144 360	-	4 143 989	1,08%	1,08%
BTK 2012-1	50 000	4 285 750	27 800	-	4 313 550	1,13%	1,12%
CHO 2009	5 000	375 000	1 956	-	376 956	0,10%	0,10%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	55 776	-	1 055 776	0,28%	0,27%
CIL 2009/1	5 000	100 000	1 988	-	101 988	0,03%	0,03%
CIL 2009/1 TMM+1	5 000	100 000	2 000	-	102 000	0,03%	0,03%
CIL 2009/2	10 000	200 000	2 496	-	202 496	0,05%	0,05%
CIL 2009/3	18 000	720 000	27 922	-	747 922	0,20%	0,19%
CIL 2010/1	20 000	800 000	14 272	-	814 272	0,21%	0,21%
CIL 2010/2	30 000	1 200 000	8 352	-	1 208 352	0,32%	0,31%
CIL 2011/1	30 250	1 815 000	67 203	-	1 882 203	0,49%	0,49%
CIL 2012/1	20 000	1 600 000	58 288	-	1 658 288	0,43%	0,43%
CIL 2012/2	20 000	2 000 000	89 184	-	2 089 184	0,55%	0,54%
ELWIFAK 2010 TMM+0,775	20 000	1 200 000	49 680	-	1 249 680	0,33%	0,32%
ALW 2013	5 000	500 000	18 876	-	518 876	0,14%	0,13%
HAN LEASE2010	10 000	400 000	9 064	-	409 064	0,11%	0,11%
HAN LEASE2010-2	34 000	1 360 000	5 848	-	1 365 848	0,36%	0,35%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1	20 000	400 000	4 752	-	404 752	0,11%	0,11%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1,5	20 000	400 000	7 776	-	407 776	0,11%	0,11%
HL 2012/1	20 000	1 600 000	22 480	-	1 622 480	0,42%	0,42%
HL 2013-1	20 000	2 000 000	69 264	-	2 069 264	0,54%	0,54%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	560 000	16 570	-	576 570	0,15%	0,15%
MEUBLATEX 2008	10 000	600 000	8 944	-	608 944	0,16%	0,16%
MEUBLATEX 2010 TRB	100	8 000	237	-	8 237	0,00%	0,00%
MODERN LEASING 2012	20 000	2 000 000	90 320	-	2 090 320	0,55%	0,54%
SERVICOM 2012	5 000	500 000	21 552	-	521 552	0,14%	0,14%
SIHM2008	14 000	560 000	8 725	-	568 725	0,15%	0,15%
STAR 2004	2 400	2 400 000	97 052	-	2 497 052	0,65%	0,65%
STB 2011	30 000	2 571 300	116 544	-	2 687 844	0,70%	0,70%
STB2008-16A/1	7 500	515 625	15 744	-	531 369	0,14%	0,14%
STB2008-20A/1	20 000	1 500 000	47 696	-	1 547 696	0,40%	0,40%
STB2008-25A/1	70 000	5 600 000	185 136	-	5 785 136	1,51%	1,50%

STB2010/1 +0.7%	20 000	1 400 000	45 584	-	1 445 584	0,38%	0,38%
STB2010/1 5.3%	50 000	3 999 500	131 960	-	4 131 460	1,08%	1,07%
STM2007	8 000	160 000	2 323	-	162 323	0,04%	0,04%
Tunisie Leasing 2008-3	10 000	200 000	9 656	-	209 656	0,05%	0,05%
Tunisie Leasing 2009-1	7 500	150 000	6 516	-	156 516	0,04%	0,04%
Tunisie Leasing 2009-2	9 250	370 000	11 551	-	381 551	0,10%	0,10%
Tunisie Leasing 2010-1	20 000	800 000	19 232	-	819 232	0,21%	0,21%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	± Valeur potentielle	Valeur au 31/12/2013	% actif net	% actif
Tunisie Leasing 2010-2	30 000	1 200 000	6 360	-	1 206 360	0,32%	0,31%
Tunisie Leasing 2011-1	30 000	1 800 000	46 512	-	1 846 512	0,48%	0,48%
Tunisie Leasing 2011-2	30 000	1 800 000	15 024	-	1 815 024	0,47%	0,47%
Tunisie Leasing 2011-3	40 000	3 200 000	138 272	-	3 338 272	0,87%	0,87%
Tunisie Leasing 2012-1	20 000	2 000 000	59 456	-	2 059 456	0,54%	0,53%
Tunisie Leasing 2012-2 TA	20 000	2 000 000	96 928	-	2 096 928	0,55%	0,54%
Tunisie Leasing 2013	15 000	1 500 000	56 148	-	1 556 148	0,41%	0,40%
Tunisie Leasing 2013-1	20 000	2 000 000	28 608	-	2 028 608	0,53%	0,53%
Tunisie Leasing 2013-2	4 801	480 000	1 679	-	481 679	0,13%	0,12%
Tunisie Leasing Subordonné 2009	15 000	300 000	3 720	-	303 720	0,08%	0,08%
Tunisie Leasing Subordonné 2010	20 050	1 203 000	45 570	-	1 248 570	0,33%	0,32%
UBCI 2013	20 000	2 000 000	64 080	-	2 064 080	0,54%	0,54%
UIB 2009 CAT C	100 000	8 000 000	172 320	-	8 172 320	2,14%	2,12%
UIB 2011-1	30 000	2 700 000	47 712	-	2 747 712	0,72%	0,71%
UIB 2011-2	65 000	5 571 150	242 060	-	5 813 210	1,52%	1,51%
UIB 2012-1	20 000	2 000 000	98 320	-	2 098 320	0,55%	0,54%
UNIFACT 2010 TMM+1	10 000	600 000	24 072	-	624 072	0,16%	0,16%
UNIFACTOR 2013	20 000	2 000 000	24 240	-	2 024 240	0,53%	0,53%
<b>II- Titres émis par l'Etat</b>		<b>145 196 493</b>	<b>13 752 215</b>		<b>0 158 948 708</b>	<b>41,59%</b>	<b>41,25%</b>
<b>BTA</b>		<b>122 168 787</b>	<b>4 222 049</b>		<b>126 390 835</b>	<b>33,07%</b>	<b>32,80%</b>
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	19 665	19 683 428	704 841	-	20 388 269	5,33%	5,29%
BTA à 7,5% -04/2014 sur 10 ans	20 000	20 021 972	864 656	-	20 886 628	5,47%	5,42%
BTA 7% -02/2015 sur 10 ans	26 600	26 650 078	1 330 447	-	27 980 525	7,32%	7,26%
BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans	17 260	17 283 203	549 296	-	17 832 499	4,67%	4,63%
BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans	6 735	6 666 303	240 321	-	6 906 624	1,81%	1,79%
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	27 000	25 990 784	473 904	-	26 464 688	6,92%	6,87%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	± Valeur potentielle	Valeur au 31/12/2013	% actif net	% actif
BTA 5,50% -10/2018 sur 10 ans	6 000	5 873 018	58 584	-	5 931 602	1,55%	1,54%
<b>BTZc</b>		<b>23 027 707</b>	<b>9 530 166</b>		<b>32 557 873</b>	<b>8,52%</b>	<b>8,45%</b>
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	1 912 303	-	8 332 303	2,18%	2,16%

BTZc 10/10/2016	10 000	5 133 807	2 541 303	-	7 675 110	2,01%	1,99%
BTZc 10/10/2016	15 000	8 023 500	3 576 601	-	11 600 101	3,04%	3,01%
BTZc 10/10/2016	6 400	3 450 400	1 499 960	-	4 950 360	1,30%	1,28%
<b>III- Titres des FCC</b>		<b><u>874 956</u></b>	<b><u>5 401</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>880 357</u></b>	<b><u>0,23%</u></b>	<b><u>0,23%</u></b>
FCC1 P2 14/02/2014	1 500	874 956	5 401	-	880 357	0,23%	0,23%
<b>IV- Titres des OPCVM</b>		<b><u>16 400 400</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>436 540</u></b>	<b><u>16 836 940</u></b>	<b><u>4,41%</u></b>	<b><u>4,37%</u></b>
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	8 435	867 379	-	(13 301)	854 077	0,22%	0,22%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	-	371 834	1 825 460	0,48%	0,47%
FCP SALAMMETT PLUS	67 899	698 370	-	15 520	713 890	0,19%	0,19%
FINA O SICAV	5 350	555 349	-	681	556 031	0,15%	0,14%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	20 504	2 179 661	-	(19 093)	2 160 568	0,57%	0,56%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 293 246	-	2 271	1 295 518	0,34%	0,34%
SICAV TRESOR	30 424	3 178 850	-	(29 997)	3 148 854	0,82%	0,82%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	42 313	4 304 772	-	75 724	4 380 496	1,15%	1,14%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	18 188	1 869 145	-	32 901	1 902 046	0,50%	0,49%
<b>Total</b>		<b>335 835 527</b>	<b>18 381 035</b>	<b>436 540</b>	<b>354 653 102</b>	<b>92,80%</b>	<b>92,03%</b>

## NOTE 6 : PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

### 6.1. Placements monétaires :

Ce poste totalise au 31 Décembre 2013, la somme de 12.894.198 DT contre 68.308.110 DT au 31 Décembre 2012 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2013	% actif net	% actif
<b>I- Billets de trésorerie</b>		<b><u>9 679 844</u></b>	<b><u>151 795</u></b>	<b><u>9 831 638</u></b>	<b><u>2,57%</u></b>	<b><u>2,55%</u></b>
<b>I.1 Titres à échéance supérieure à un an</b>		<b><u>1 400 000</u></b>	<b><u>58 507</u></b>	<b><u>1 458 507</u></b>	<b><u>0,38%</u></b>	<b><u>0,38%</u></b>
SIHM	900	900 000	38 107	938 107	0,25%	0,24%
SITS	500	500 000	20 400	520 400	0,14%	0,14%
<b>I.2 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</b>		<b><u>8 279 844</u></b>	<b><u>93 288</u></b>	<b><u>8 373 132</u></b>	<b><u>2,19%</u></b>	<b><u>2,17%</u></b>
HANNIBAL	80	3 929 074	60 083	3 989 157	1,04%	1,04%
SIHM	400	400 000	19 182	419 182	0,11%	0,11%
UNIFACTOR	80	3 950 769	14 023	3 964 792	1,04%	1,03%
<b>II- Certificats de dépôt</b>		<b><u>3 000 000</u></b>	<b><u>62 560</u></b>	<b><u>3 062 560</u></b>	<b><u>0,80%</u></b>	<b><u>0,79%</u></b>
<b>II.1 Titres à échéance supérieure à un an</b>		<b><u>3 000 000</u></b>	<b><u>62 560</u></b>	<b><u>3 062 560</u></b>	<b><u>0,80%</u></b>	<b><u>0,79%</u></b>
BTE	6	3 000 000	62 560	3 062 560	0,80%	0,79%
<b>II.2 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b><u>0,00%</u></b>	<b><u>0,00%</u></b>
<b>Total</b>		<b>12 679 844</b>	<b>214 355</b>	<b>12 894 198</b>	<b>3,37%</b>	<b>3,35%</b>

## 6.2. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2013	31 Décembre 2012
<b>Avoirs en banque</b>	<b>17 792 030</b>	<b>632 979</b>
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	(120)	(16 552)
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>17 788 566</b>	<b>616 327</b>

## 6.3. 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 2013, le ratio susvisé s'élève à **6,79%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 31/12/2013	% actif
<b>I- Liquidités</b>	<b>17 788 566</b>	<b>4,62%</b>
<b>I.1- Placements à terme</b>	-	0,00%
<b>I.2- Disponibilités</b>	<b>17 788 566</b>	<b>4,62%</b>
<b>II- Quasi-liquidités</b>	<b>8 373 132</b>	<b>2,17%</b>
<b>II.1- Bons de trésor à court terme</b>	-	0,00%
<b>II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</b>	<b>8 373 132</b>	<b>2,17%</b>
<b>II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</b>	-	0,00%
<b>Total Général (A) = (I + II)</b>	<b>26 161 697</b>	
<b>Total Actif (B)</b>	<b>385 363 766</b>	
<b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)</b>		<b>6,79%</b>

## NOTE 7 : 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 31 Décembre 2013 la somme de 367.547.300 DT, soit 95,38% 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	-	126 390 835	32 557 873	-	-	-	-	158 948 708	41,25%
AMEN BANK	21 838 705	-	-	-	-	-	-	21 838 705	5,67%
ATL	20 491 457	-	-	-	-	-	-	20 491 457	5,32%
TUNISIE LEASING	19 548 232	-	-	-	-	-	-	19 548 232	5,07%
UIB	18 831 562	-	-	-	-	-	-	18 831 562	4,89%
STB	16 129 089	-	-	-	-	-	-	16 129 089	4,19%
BTE	11 537 634	-	-	-	-	-	3 062 560	14 600 194	3,79%
HANNIBAL LEASE	6 279 184	-	-	-	-	3 989 157	-	10 268 341	2,66%
CIL	9 862 481	-	-	-	-	-	-	9 862 481	2,56%
BTK	8 457 539	-	-	-	-	-	-	8 457 539	2,19%
ATB	7 768 280	-	-	-	-	-	-	7 768 280	2,02%
AIL	7 574 094	-	-	-	-	-	-	7 574 094	1,97%
UNIFACTOR	2 648 312	-	-	-	-	3 964 792	-	6 613 104	1,72%
BH	5 651 078	-	-	-	-	-	-	5 651 078	1,47%
ATTIJARI LEASING	4 857 832	-	-	-	-	-	-	4 857 832	1,26%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	-	-	4 380 496	-	-	4 380 496	1,14%
BNA	3 782 720	-	-	-	-	-	-	3 782 720	0,98%
SICAV TRESOR	-	-	-	-	3 148 854	-	-	3 148 854	0,82%
STAR	2 497 052	-	-	-	-	-	-	2 497 052	0,65%
MILLENIU OBLIGATAIRE SICAV	-	-	-	-	2 160 568	-	-	2 160 568	0,56%
MODERN LEASING	2 090 320	-	-	-	-	-	-	2 090 320	0,54%
UBCI	2 064 080	-	-	-	-	-	-	2 064 080	0,54%
SIHM	568 725	-	-	-	-	1 357 289	-	1 926 014	0,50%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	-	-	-	-	1 902 046	-	-	1 902 046	0,49%
FCP SALAMETT CAP	-	-	-	-	1 825 460	-	-	1 825 460	0,47%
EL WIFACK LEASING	1 768 556	-	-	-	-	-	-	1 768 556	0,46%
ATTIJARI BANK	1 485 584	-	-	-	-	-	-	1 485 584	0,39%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	-	-	1 295 518	-	-	1 295 518	0,34%
MEUBLATEX	1 193 751	-	-	-	-	-	-	1 193 751	0,31%
FCC BIAT-CREDIMMO	-	-	-	880 357	-	-	-	880 357	0,23%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	-	-	-	-	854 077	-	-	854 077	0,22%
FCP SALAMMETT PLUS	-	-	-	-	713 890	-	-	713 890	0,19%
FINA O SICAV	-	-	-	-	556 031	-	-	556 031	0,14%
SERVICOM	521 552	-	-	-	-	-	-	521 552	0,14%
SITS	-	-	-	-	-	520 400	-	520 400	0,14%
CHO COMPANY	376 956	-	-	-	-	-	-	376 956	0,10%
STM	162 323	-	-	-	-	-	-	162 323	0,04%
<b>Total Général</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>9 831 638</b>	<b>3 062 560</b>	<b>367 547 300</b>	<b>95,38%</b>

**NOTE 8 : CREANCES D'EXPLOITATION :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

31 Décembre 2013 31 Décembre 2012

<b>Intérêts à recevoir</b>	<b>27 900</b>	<b>61 263</b>
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	-	-
Intérêts échus et non encaissés sur Billets de Trésorerie	-	22 868
Intérêts intercalaires échus sur obligations	-	-
Intérêts courus sur dépôts en banque	27 900	38 395
<b>Titres de créances échus</b>	-	-
Obligations échues et non encore remboursées	-	-
<b>Total</b>	<b>27 900</b>	<b>61 263</b>

**NOTE 9 : OPERATEURS CREDITEURS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Décembre 2013</b>	<b>31 Décembre 2012</b>
Gestionnaire (BNA Capitaux)	308 914	348 258
Dépositaire (BNA)	185 348	208 955
<b>Total</b>	<b>494 263</b>	<b>557 212</b>

**NOTE 10 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Décembre 2013</b>	<b>31 Décembre 2012</b>
Dividendes à payer	76 300	99 555
Administrateurs - Jetons de présence	30 000	30 000
Commissaire aux comptes	29 114	28 533
Conseil du marché Financier (CMF)	33 667	36 428
Rachats	2 524 195	1 777 764
Autres	5 346	4 483
<b>Total</b>	<b>2 698 622</b>	<b>1 976 764</b>

**NOTE 11 : CAPITAL :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

<b>31 Décembre 2013</b>	<b>31 Décembre 2012</b>
-------------------------	-------------------------

<b>Capital au début de période</b>		
Montant	419 795 700	496 356 300
Nombre de titres	4 197 957	4 963 563
Nombre d'actionnaires	3 857	3 652
<b>Souscriptions réalisées</b>		
Montant	274 929 400	464 649 500
Nombre de titres	2 749 294	4 646 495
<b>Rachats effectués</b>		
Montant	(327 720 200)	(541 210 100)
Nombre de titres	(3 277 202)	(5 412 101)
<b>Capital fin de période</b>		
Montant	367 004 900	419 795 700
Nombre de titres	3 670 049	4 197 957
Nombre d'actionnaires	3 836	3 857
<b>Sommes non distribuables de la période</b>	<b>105 830</b>	<b>(4 577)</b>
<b>1- Résultat non distribuable</b>	<b>39 680</b>	<b>(102 643)</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(53 462)	(23 060)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	99 584	(79 582)
Frais de négociation de titres	(6 442)	-
<b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>66 150</b>	<b>98 066</b>
Aux émissions	(335 815)	(532 713)
Aux rachats	401 965	630 778
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos</b>	<b>(438 965)</b>	<b>(434 388)</b>
<b>Total</b>	<b>366 671 765</b>	<b>419 356 735</b>

**NOTE 12 : SOMMES DISTRIBUABLES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2013	31 Décembre 2012
Résultat d'exploitation	18 160 746	18 376 254
Régularisation lors des souscriptions d'actions	5 001 720	7 500 716
Régularisation lors des rachats d'actions	(7 665 108)	(9 866 702)
<b>Total</b>	<b>15 497 357</b>	<b>16 010 269</b>

**NOTE 13 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2012
	01/10 au 31/12/2013	01/10 au 31/12/2012	
<b>Revenus des obligations</b>	<b>2 177 162</b>	<b>2 090 748</b>	<b>7 889 587</b>
Intérêts courus	836 104	888 609	891 835
Intérêts échus	1 341 058	1 202 139	6 997 752
<b>Revenus des BTA &amp; BTZc</b>	<b>2 139 825</b>	<b>2 111 757</b>	<b>8 355 325</b>
Intérêts courus	1 876 549	1 867 285	1 969 515
Intérêts échus	263 275	244 473	6 385 809
<b>Revenus des FCC</b>	<b>10 933</b>	<b>13 160</b>	<b>57 737</b>
Intérêts courus	(397)	(115)	(2 550)
Intérêts échus	11 330	13 275	60 288
<b>Revenus des OPCVM</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>873 201</b>
<b>Total</b>	<b>4 327 919</b>	<b>4 215 666</b>	<b>17 175 850</b>

**NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2012
	01/10 au 31/12/2013	01/10 au 31/12/2012	
<b>Revenus des billets de trésorerie</b>	<b>126 080</b>	<b>111 503</b>	<b>438 005</b>
Intérêts courus	78 401	47 697	(9 125)
Intérêts échus	47 678	63 806	447 129
<b>Revenus des certificats de dépôt</b>	<b>378 257</b>	<b>711 478</b>	<b>2 813 461</b>
Intérêts courus	(22 238)	33 621	(1 014 861)
Intérêts échus	400 495	677 857	3 828 322
<b>Revenus des bons de trésor à court terme</b>	-	-	<b>5 245</b>
Intérêts courus	-	-	-
Intérêts échus	-	-	5 245
<b>Intérêts des comptes de dépôt</b>	<b>31 833</b>	<b>81 611</b>	<b>117 047</b>
<b>Total</b>	<b>536 170</b>	<b>904 592</b>	<b>3 373 758</b>

**NOTE 15 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2012
	01/10 au 31/12/2013	01/10 au 31/12/2012	
<b>Revenus des placements en compte BNA</b>	-	-	<b>800 848</b>
Intérêts courus	-	-	(108 810)
Intérêts échus	-	-	909 659
<b>Total</b>	-	-	<b>800 848</b>

**NOTE 16 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2012
	01/10 au 31/12/2013	01/10 au 31/12/2012	
Rémunération du gestionnaire (*)	308 914	348 258	1 469 730
Rémunération du dépositaire (**)	185 348	208 955	881 838
<b>Total</b>	<b>494 263</b>	<b>557 212</b>	<b>2 351 568</b>

(\*) La gestion de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV est confiée à l'établissement gestionnaire "BNA Capitaux". Celui-ci est chargé de la gestion administrative, financière et comptable de la société.

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire reçoit une rémunération de 0,25% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

(\*\*) La BNA assure les fonctions de dépositaire pour la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV. Elle est chargée à ce titre de :

- 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, le dépositaire reçoit une rémunération de 0,15% l'an, calculée également sur la base de l'actif net quotidien.

#### NOTE 17 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2012
	01/10 au 31/12/2013	01/10 au 31/12/2012	
Jetons de présence	7 562	7 541	30 000
Redevance CMF	104 717	118 053	498 214
Honoraires	7 562	15 027	30 000
Rémunération du Président du Conseil d'Administration	1 513	1 126	5 254
Rémunération du Directeur Général	2 749	2 353	9 412
TCL	9 728	10 241	42 701
Diverses charges d'exploitation	810	1 359	7 054
<b>Total</b>	<b>134 640</b>	<b>155 700</b>	<b>622 633</b>