

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2016

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2016

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^{er} Octobre au 31 Décembre 2016, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 325.100.858 DT et un résultat de la période de 4.004.033 DT.

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 2016, 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 2016 et ce au même titre que la dette corrélative correspondant aux dividendes restant à payer à la même date.

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 2016. 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 créanciers 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 2016, une quote-part de 20,28% de l'actif corrigé sur cette base contre 20,18% de l'actif du bilan publié.

Considérant la prescription de l'action en paiement des dividendes relatifs aux exercices 2010 et antérieurs ainsi que le droit acquis à l'Etat sur les dividendes prescrits tel que reconnu par l'article 23 du décret beylical du 15 Février 1932, le Conseil d'Administration de la société POS a décidé, lors de sa réunion du 18 Avril 2016, de clôturer les comptes bancaires susvisés et de virer leur solde net à la Trésorerie Générale de Tunisie. Ces actions ont été concrétisées le 2 Février 2017.

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 2016, 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.

Paragraphe d'observation :

Nous attirons l'attention sur la Note 18 aux états financiers dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 Janvier 2017, la charge encourue par la société POS au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 Décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à 1.114.243 DT, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 Décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017. Notre opinion ne comporte pas de réserve à l'égard de ce point.

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 2016 **20,18% de l'actif** de la société POS, soit 0,18% au-delà 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 3 Février 2017

Le Commissaire aux Comptes :

Financial Auditing & Consulting

Mohamed Neji HERGLI

BILAN
Arrêté au 31 décembre 2016
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

		<u>Au 31 Décembre</u>	
		<u>2016</u>	<u>2015</u>
ACTIF			
Portefeuille-titres	4	<u>257 251 426</u>	<u>278 078 416</u>
Obligations		172 241 841	181 399 391
BTA		68 534 952	48 221 616
BTZc		9 787 705	36 452 644
Titres de FCC		204 045	396 396
Titres d'OPCVM		6 482 883	11 608 369
Placements monétaires et disponibilités	5	<u>67 565 070</u>	<u>64 987 112</u>
Placements monétaires		1 957 618	38 630 714
Placements à terme		64 805 718	25 216 240
Disponibilités		801 734	1 140 158
Créances d'exploitation	7	<u>284 362</u>	<u>15 400</u>
Intérêts à recevoir		284 362	15 400
Titres de créances échus		-	-
TOTAL ACTIF		<u>325 100 858</u>	<u>343 080 927</u>
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	8	553 201	585 585
Autres créditeurs divers	9	174 008	404 899
Total passif		<u>727 210</u>	<u>990 484</u>
ACTIF NET			
Capital	10	<u>310 374 191</u>	<u>327 701 062</u>
Sommes distribuables		<u>13 999 457</u>	<u>14 389 381</u>
de la période	11	13 998 359	14 387 286
de l'exercice clos		-	-
Report à nouveau		1 098	2 095
Total actif net		<u>324 373 648</u>	<u>342 090 443</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>325 100 858</u>	<u>343 080 927</u>

ETAT DE RESULTAT
Période close le 31 décembre 2016
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	Période du 01/10 au 31/12/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016	Période du 01/10 au 31/12/2015	Période du 01/01 au 31/12/2015
Revenus du portefeuille-titres	12	<u>3 227 797</u>	<u>13 487 758</u>	<u>3 450 791</u>	<u>14 343 201</u>
Revenus des obligations		2 202 493	8 855 057	2 280 625	9 012 832
Revenus des BTA et des BTZc		1 022 780	4 287 966	1 165 180	4 742 356
Revenus des titres d'OPCVM et de FCC		2 524	344 735	4 985	588 014
Revenus des placements monétaires	13	<u>18 044</u>	<u>885 056</u>	<u>643 711</u>	<u>2 598 172</u>
Revenus des placements à terme	14	<u>1 166 085</u>	<u>3 175 230</u>	<u>373 274</u>	<u>1 566 942</u>
Total des revenus de placement		<u>4 411 927</u>	<u>17 548 044</u>	<u>4 467 776</u>	<u>18 508 315</u>
Charges de gestion des placements	15	(553 201)	(2 223 492)	(585 586)	(2 346 822)
REVENU NET DES PLACEMENTS		<u>3 858 725</u>	<u>15 324 552</u>	<u>3 882 189</u>	<u>16 161 493</u>
Autres charges d'exploitation	16	(117 641)	(467 977)	(120 714)	(492 751)
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>3 741 085</u>	<u>14 856 575</u>	<u>3 761 475</u>	<u>15 668 742</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		(666 595)	(858 216)	(855 004)	(1 281 455)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		<u>3 074 489</u>	<u>13 998 359</u>	<u>2 906 472</u>	<u>14 387 286</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		666 595	858 216	855 004	1 281 455
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		1 986	75 884	141 243	(306 980)
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres		260 962	203 573	313 407	982 061
Frais de négociation de titres		-	-	(2 871)	(2 871)
RESULTAT DE LA PERIODE		<u>4 004 033</u>	<u>15 136 033</u>	<u>4 213 255</u>	<u>16 340 951</u>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période close le 31 décembre 2016

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/10 au 31/12/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016	Période du 01/10 au 31/12/2015	Période du 01/01 au 31/12/2015
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat d'exploitation	3 741 085	14 856 575	3 761 475	15 668 742
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 986	75 884	141 243	(306 980)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	260 962	203 573	313 407	982 061
Frais de négociation de titres	-	-	(2 871)	(2 871)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(12 380 871)	-	(14 045 500)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL				
Souscriptions				
Capital au nominal	68 036 000	275 037 600	55 194 700	272 830 300
Régularisation des sommes non distribuables	204 401	675 026	72 813	272 338
Régularisation des sommes distribuables	2 700 801	10 129 950	2 189 865	9 679 925
Rachats				
Capital au nominal	(82 396 000)	(292 588 100)	(75 355 200)	(309 391 900)
Régularisation des sommes non distribuables	(250 329)	(730 855)	(103 793)	(328 484)
Régularisation des sommes distribuables	(3 367 447)	(12 995 578)	(3 044 998)	(12 480 856)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(11 068 542)	(17 716 795)	(16 833 358)	(37 123 225)
ACTIF NET				
En début de période	335 442 190	342 090 443	358 923 801	379 213 668
En fin de période	324 373 648	324 373 648	342 090 443	342 090 443
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	3 237 402	3 269 307	3 470 912	3 634 923
En fin de période	3 093 802	3 093 802	3 269 307	3 269 307
VALEUR LIQUIDATIVE				
En début de période	103,614	104,636	103,409	104,325
En fin de période	104,846	104,846	104,636	104,636
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,73%	4,41%	4,71%	4,40%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMRSTRIELS AU 31 DECEMBRE 2016

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2016, 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 constatés 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.

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

3.2- Evaluation, en date d'arrêté, des placements :

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

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 Décembre 2016, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société POS.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 31 Décembre 2016, au coût amorti, et ce, compte tenu de l'étalement linéaire, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres. L'incidence de cet étalement linéaire est portée à l'actif net, parmi les plus ou moins-values potentielles, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

(b) Evaluation, en date d'arrêté, des autres placements

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative en date d'arrêté.

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

3.3- 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 2016, la somme de 257.251.426 DT contre 278.078.416 DT au 31 Décembre 2015 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement Cumulé des Surcotes/ Décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/12/2016	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés		<u>159 567 352</u>	<u>0</u>	<u>4 464 185</u>	<u>0</u>	<u>164 031 537</u>	<u>50,57%</u>	<u>50,46%</u>
AIL 2012-1	30 000	600 000	-	18 216	-	618 216	0,19%	0,19%
AIL 2013-1	30 000	1 200 000	-	39 576	-	1 239 576	0,38%	0,38%
AIL 2014-1	20 000	1 200 000	-	29 568	-	1 229 568	0,38%	0,38%
AIL 2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	2 000 000	-	50 928	-	2 050 928	0,63%	0,63%
AB 2008/15A	10 000	466 640	-	14 960	-	481 600	0,15%	0,15%
AB 2008/20A	30 000	1 800 000	-	62 136	-	1 862 136	0,57%	0,57%
AB 2009/15A	60 000	3 198 600	-	33 264	-	3 231 864	1,00%	0,99%
AB 2010	30 000	1 799 477	-	24 744	-	1 824 221	0,56%	0,56%
AMEN BANK 2007	20 000	200 000	-	7 760	-	207 760	0,06%	0,06%
AMEN BANK 2011-1	50 000	2 500 000	-	32 440	-	2 532 440	0,78%	0,78%
AMEN BANK 2012 - Taux Fixe	20 000	1 200 000	-	17 424	-	1 217 424	0,38%	0,37%
AMEN BANK 2012 - Taux Variable	123 185	7 391 100	-	95 296	-	7 486 396	2,31%	2,30%
AMEN BANK 2014-1 7ANS	20 000	2 000 000	-	100 640	-	2 100 640	0,65%	0,65%
AMEN BANK 2016-1 7ANS	10 000	1 000 000	-	6 736	-	1 006 736	0,31%	0,31%
AMENBANK 2016-1 5ANS	40 000	4 000 000	-	26 592	-	4 026 592	1,24%	1,24%
ATB 2007/1	50 000	3 200 000	-	96 880	-	3 296 880	1,02%	1,01%
ATB SUB 2009	50 000	1 875 000	-	46 440	-	1 921 440	0,59%	0,59%
ATL 2008/SUBOR	15 000	600 000	-	12 156	-	612 156	0,19%	0,19%
ATL 2010-2	35 500	710 000	-	170	-	710 170	0,22%	0,22%
ATL 2011	30 000	1 800 000	-	79 416	-	1 879 416	0,58%	0,58%
ATL 2012-1	30 000	600 000	-	17 400	-	617 400	0,19%	0,19%
ATL 2013-1	20 000	1 600 000	-	60 576	-	1 660 576	0,51%	0,51%
ATL 2013-2	30 260	2 420 800	-	17 962	-	2 438 762	0,75%	0,75%
ATL 2014-1	20 000	1 200 000	-	55 680	-	1 255 680	0,39%	0,39%
ATL 2014-3	40 000	4 000 000	-	223 008	-	4 223 008	1,30%	1,30%
ATL 2015-1	37 500	3 750 000	-	110 970	-	3 860 970	1,19%	1,19%
ATL 2015-2	20 000	2 000 000	-	105 360	-	2 105 360	0,65%	0,65%
ATL 2016-1	10 000	1 000 000	-	31 936	-	1 031 936	0,32%	0,32%
ATL 2017-1 7A 7.8%	20 000	2 000 000	-	684	-	2 000 684	0,62%	0,62%
ATTIJ BANK 2010	20 000	571 400	-	21 568	-	592 968	0,18%	0,18%
ATTIJ BANK SUB 7.5% 2015	10 000	1 000 000	-	10 360	-	1 010 360	0,31%	0,31%
ATTIJ LEAS 2011	30 000	600 000	-	27 864	-	627 864	0,19%	0,19%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	900 000	-	26 928	-	926 928	0,29%	0,29%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	200 000	-	384	-	200 384	0,06%	0,06%
BH 2009	25 895	1 592 543	-	186	-	1 592 729	0,49%	0,49%

BH 2013-1	20 000	1 142 000	-	31 824	-	1 173 824	0,36%	0,36%
BH SUB 7 ANS 2015 7.5%	60 000	6 000 000	-	214 032	-	6 214 032	1,92%	1,91%
BNA SUB 2009	50 000	2 665 500	-	84 880	-	2 750 380	0,85%	0,85%
BTE 2009	41 100	1 233 000	-	15 322	-	1 248 322	0,38%	0,38%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	700 000	-	9 512	-	709 512	0,22%	0,22%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	1 650 000	-	65 450	-	1 715 450	0,53%	0,53%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	2 000 000	-	89 340	-	2 089 340	0,64%	0,64%
BTE 2016 7.4% 5 ANS	10 000	1 000 000	-	973	-	1 000 973	0,31%	0,31%
BTK 2009	10 703	641 991	-	21 963	-	663 954	0,20%	0,20%
BTK 2012-1	50 000	2 143 000	-	13 920	-	2 156 920	0,66%	0,66%
BTK2014-1 7.45%	20 000	2 000 000	-	5 552	-	2 005 552	0,62%	0,62%
CHO 2009	5 000	187 500	-	928	-	188 428	0,06%	0,06%
2008 SUB	10 000	600 000	-	33 472	-	633 472	0,20%	0,19%
CIL 2012/1	20 000	400 000	-	14 576	-	414 576	0,13%	0,13%
CIL 2012/2	20 000	800 000	-	35 696	-	835 696	0,26%	0,26%
CIL 2014/1	15 000	900 000	-	24 144	-	924 144	0,28%	0,28%
CIL 2014/2	20 000	1 600 000	-	89 568	-	1 689 568	0,52%	0,52%
CIL 2015/1	15 000	1 200 000	-	40 236	-	1 240 236	0,38%	0,38%
CIL 2016/1	10 000	1 000 000	-	37 808	-	1 037 808	0,32%	0,32%
ALW 2013	5 000	200 000	-	7 552	-	207 552	0,06%	0,06%
HL 2012/1	20 000	400 000	-	5 616	-	405 616	0,13%	0,12%
HL 2013-1	20 000	800 000	-	27 712	-	827 712	0,26%	0,25%
HL 2013-2	22 800	2 280 000	-	112 814	-	2 392 814	0,74%	0,74%
HL 2014-1 7.8%	30 000	3 000 000	-	32 304	-	3 032 304	0,93%	0,93%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	1 500 000	-	9 636	-	1 509 636	0,47%	0,46%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	10 000	1 000 000	-	48 000	-	1 048 000	0,32%	0,32%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	10 400	1 040 000	-	49 920	-	1 089 920	0,34%	0,34%
HL 2016-1	10 000	1 000 000	-	31 352	-	1 031 352	0,32%	0,32%
HL 2016-1	15 000	1 500 000	-	8 772	-	1 508 772	0,47%	0,46%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	140 000	-	4 144	-	144 144	0,04%	0,04%
MEUBLATEX 2010 TRB	100	2 000	-	59	-	2 059	0,00%	0,00%
MODERN LEASING 2012	20 000	1 600 000	-	72 288	-	1 672 288	0,52%	0,51%
SERVICOM 2012	5 000	200 000	-	8 620	-	208 620	0,06%	0,06%
STB 2011	45 000	1 927 800	-	87 408	-	2 015 208	0,62%	0,62%
STB2008-16A/1	12 500	625 000	-	18 190	-	643 190	0,20%	0,20%
STB2008-20A/1	40 000	2 400 000	-	72 896	-	2 472 896	0,76%	0,76%
STB2008-25A/1	70 000	4 760 000	-	150 584	-	4 910 584	1,51%	1,51%
STB2010/1 +0.7%	20 000	800 000	-	24 640	-	824 640	0,25%	0,25%
STB2010/1 5.3%	75 000	4 498 500	-	148 380	-	4 646 880	1,43%	1,43%
Tunisie Leasing 2011-3	40 000	800 000	-	34 560	-	834 560	0,26%	0,26%
Tunisie Leasing 2012-1	20 000	1 200 000	-	35 664	-	1 235 664	0,38%	0,38%
Tunisie Leasing 2012-2 TA	20 000	800 000	-	38 784	-	838 784	0,26%	0,26%
Tunisie Leasing 2013	15 000	600 000	-	22 464	-	622 464	0,19%	0,19%
Tunisie Leasing 2013-1	20 000	1 600 000	-	22 880	-	1 622 880	0,50%	0,50%
Tunisie Leasing 2013-2	4 800	480 000	-	26 392	-	506 392	0,16%	0,16%
Tunisie Leasing 2014-1	20 000	2 000 000	-	79 904	-	2 079 904	0,64%	0,64%
Tunisie Leasing 2014-2	20 000	2 000 000	-	5 808	-	2 005 808	0,62%	0,62%

Tunisie Leasing 2015-1	30 000	3 000 000	-	119 232	-	3 119 232	0,96%	0,96%
Tunisie Leasing 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	2 000 000	-	64 416	-	2 064 416	0,64%	0,64%
Tunisie Leasing 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	1 870 000	-	5 791	-	1 875 791	0,58%	0,58%
Tunisie Factoring 2014-1	10 000	800 000	-	46 776	-	846 776	0,26%	0,26%
UBCI 2013	20 000	1 600 000	-	51 264	-	1 651 264	0,51%	0,51%
UIB 2009 CAT C	100 000	6 500 000	-	140 000	-	6 640 000	2,05%	2,04%
UIB 2011-1	30 000	2 250 000	-	39 768	-	2 289 768	0,71%	0,70%
UIB 2011-2	75 000	3 213 000	-	139 620	-	3 352 620	1,03%	1,03%
UIB 2012-1	41 003	2 342 501	-	115 169	-	2 457 671	0,76%	0,76%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	5 000 000	-	161 920	-	5 161 920	1,59%	1,59%
UNIFACTOR 2013	20 000	800 000	-	9 696	-	809 696	0,25%	0,25%
UNIFACT 2015 7.45% 5 ANS	4 000	400 000	-	20 256	-	420 256	0,13%	0,13%
UNIFACT 2015 TMM+2.5	6 000	600 000	-	27 528	-	627 528	0,19%	0,19%
II- Titres émis par l'Etat		<u>80 206 469</u>	<u>442 021</u>	<u>5 884 471</u>	<u>0</u>	<u>86 532 960</u>	<u>26,68%</u>	<u>26,62%</u>
Obligations		8 000 000	-	210 304	-	8 210 304	2,53%	2,53%
Emprunt National 2014	80 000	8 000 000	-	210 304	-	8 210 304	2,53%	2,53%
BTA ⁽¹⁾		65 786 469	442 021	2 306 463	-	68 534 952	21,13%	21,08%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	8 165	8 524 087	(223 233)	292 653	-	8 593 507	2,65%	2,64%
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	27 000	25 727 500	615 023	473 904	-	26 816 427	8,27%	8,25%
BTA 6.7 -04/2028 (12 ANS)	34 071	31 534 882	50 231	1 539 905	-	33 125 018	10,21%	10,19%
BTZc		6 420 000	-	3 367 705	-	9 787 705	3,02%	3,01%
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	-	3 367 705	-	9 787 705	3,02%	3,01%
III- Titres des FCC		<u>202 886</u>	<u>0</u>	<u>1 160</u>	<u>0</u>	<u>204 045</u>	<u>0,06%</u>	<u>0,06%</u>
FCC1 P2 170214	1 500	202 886	-	1 160	-	204 045	0,06%	0,06%
IV- Titres des OPCVM		<u>6 382 076</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>100 807</u>	<u>6 482 883</u>	<u>2,00%</u>	<u>1,99%</u>
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	1 651	169 774	-	-	4 712	174 486	0,05%	0,05%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	5 037	535 454	-	-	(8 377)	527 077	0,16%	0,16%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	31 347	1 383 482	0,43%	0,43%
SICAV TRESOR	30 424	3 051 527	-	-	62 065	3 113 592	0,96%	0,96%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	12 313	1 273 185	-	-	11 061	1 284 246	0,40%	0,40%
Total		246 358 782	442 021	10 349 816	100 807	257 251 426	79,31%	79,13%

(1) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 31 Décembre 2016, à 66.228.489 DT et peut être détaillé comme suit :

Désignation	Quantité	Valeur de remboursement (1)	Surcote/ (Décote) à l'acquisition (2)	Prix d'acquisition (3) = (1) + (2)	Amortissement Cumulé des (Surcotes)/ Décotes (4)	Coût amorti (hors intérêts courus) (5) = (3) + (4)	Intérêts courus (6)	Valeur Comptable (5) + (6)
BTA 6.90 05/2022 (15 ANS)	8 165	8 165 000	359 087	8 524 087	(223 233)	8 300 854	292 653	8 593 507
BTA 5.60 08/2022 (10 ANS)	27 000	27 000 000	(1 272 500)	25 727 500	615 023	26 342 523	473 904	26 816 427
BTA 6.7 -04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	50 231	31 585 113	1 539 905	33 125 018
Total		69 236 000	(3 449 531)	65 786 469	442 021	66 228 489	2 306 463	68 534 952

4.2. Mouvements du portefeuille-titres :

Les mouvements enregistrés, durant l'exercice clos le 31 Décembre 2016, sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	BTZc	FCC	OPCVM	Total
Prix d'acquisition						
+ En début d'exercice (a)	176 172 231	46 733 890 *	23 027 707	394 007	11 562 455	257 890 289
+ Acquisitions	19 410 000	31 534 882	-	1 102 358	8 408 081	60 455 321
- Cessions	-	(12 482 303)	-	-	(13 588 461)	(26 070 764)
- Remboursements	(28 014 878)	-	(16 607 707)	(1 293 479)	-	(45 916 064)
= A la clôture de l'exercice (1)	167 567 352	65 786 469	6 420 000	202 886	6 382 076	246 358 782
Différences d'estimation						
+ En début d'exercice (b)	-	421 030 *	-	-	45 914	466 944
± Annulation, à l'ouverture de l'exercice, des plus ou moins-values potentielles	-	-	-	-	(45 914)	(45 914)
+ Plus-values potentielles à la clôture de l'exercice	-	-	-	-	109 185	109 185
- Moins-values potentielles à la clôture de l'exercice	-	-	-	-	(8 377)	(8 377)
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	187 909	-	-	-	187 909
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(36 591)	-	-	-	(36 591)
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédées et/ou remboursés	-	(130 327)	-	-	-	(130 327)
= A la clôture de l'exercice (2)	-	442 021	-	-	100 807	542 828
Créances rattachées d'intérêts						
+ En début d'exercice (c)	5 227 160	1 066 697	13 424 938	2 389	-	19 721 184
± Intérêts courus à l'achat	(350 830)	1 120 171	-	-	-	769 341
+ Revenus d'intérêts de l'exercice	8 855 057	2 511 364	1 776 602	13 114	-	13 156 136
- Détachement de coupons d'intérêts de l'exercice	(9 056 898)	(2 391 769)	(11 833 835)	(14 343)	-	(23 296 845)
= A la clôture de l'exercice (3)	4 674 489	2 306 463	3 367 705	1 160	-	10 349 816
Solde au 31 Décembre 2016 [(1)+(2)+(3)]	172 241 841	68 534 952	9 787 705	204 045	6 482 883	257 251 426
Solde au 31 Décembre 2015 [(a)+(b)+(c)]	181 399 391	48 221 616	36 452 644	396 396	11 608 369	278 078 416

(*) Compte tenu d'un reclassement de présentation des surcotes et décotes initiales (enregistrées lors de l'acquisition) pour respectivement + 418.587 DT et - 1.456.500 DT, soit un ajustement net négatif du prix d'acquisition de 1.037.913 DT avec une correction positive d'égal montant des différences d'estimation.

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :**5.1. Placements monétaires :**

Ce poste totalise au 31 Décembre 2016, la somme de 1.957.618 DT contre 38.630.714 DT au 31 Décembre 2015 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2016	% actif net	% actif
I- Billets de trésorerie		<u>1 953 712</u>	<u>3 905</u>	<u>1 957 618</u>	<u>0,60%</u>	<u>0,60%</u>
<i>I.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		0	0	0	0,00%	0,00%
<i>I.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		1 953 712	3 905	1 957 618	0,60%	0,60%
UNIFACTOR	40	1 953 712	3 905	1 957 618	0,60%	0,60%
<i>I.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		0	0	0	0,00%	0,00%
II- Certificats de dépôt		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
<i>II.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		0	0	0	0,00%	0,00%
<i>II.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		0	0	0	0,00%	0,00%
<i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		0	0	0	0,00%	0,00%
Total		1 953 712	3 905	1 957 618	0,60%	0,60%

5.2. Placements à terme :

Ce poste totalise au 31 Décembre 2016, la somme de 64.805.718 DT contre 25.216.240 DT au 31 Décembre 2015 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2016	% actif net	% actif
I- Placements à court terme		<u>64 240 000</u>	<u>565 718</u>	<u>64 805 718</u>	<u>19,98%</u>	<u>19,93%</u>
Placements en comptes à terme BNA	64 240	64 240 000	565 718	64 805 718	19,98%	19,93%
II- Placements à long terme		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
Total		<u>64 240 000</u>	<u>565 718</u>	<u>64 805 718</u>	<u>19,98%</u>	<u>19,93%</u>

5.3. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2016	31 Décembre 2015
Avoirs en banque	2 801 431	1 140 379
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(120)
Montants comptabilisés et non encore décaissés	(2 000 000)	-
Sommes à régler :	(100)	(100)
Rachats	-	-
Autres	(100)	(100)
Placements à régler	-	-
Sommes à encaisser	524	-
Total	801 734	1 140 158

5.4. 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 2016, le ratio susvisé s'élève à **20,18%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 31/12/2016	% actif
I- Liquidités	65 607 452	20,18%
<i>I.1- Placements à terme</i>	64 805 718	19,93%
<i>I.2- Disponibilités</i>	801 734	0,25%
II- Quasi-liquidités	0	0,00%
<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>	-	0,00%
Total Général (A) = (I + II)	65 607 452	
Total Actif (B)	325 100 858	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)		20,18%

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 2016, une valeur comptable de 259.209.044 DT, soit 79,73% 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	68 534 952	9 787 705	-	-	-	-	86 532 960	26,62%
AMEN BANK	25 977 809	-	-	-	-	-	-	25 977 809	7,99%
ATL	22 396 119	-	-	-	-	-	-	22 396 119	6,89%
UIB	19 901 979	-	-	-	-	-	-	19 901 979	6,12%
TUNISIE LEASING	16 805 896	-	-	-	-	-	-	16 805 896	5,17%
STB	15 513 398	-	-	-	-	-	-	15 513 398	4,77%
HANNIBAL LEASE	12 846 126	-	-	-	-	-	-	12 846 126	3,95%
BH	8 980 585	-	-	-	-	-	-	8 980 585	2,76%

CIL	6 775 500	-	-	-	-	-	-	6 775 500	2,08%
BTE	6 763 597	-	-	-	-	-	-	6 763 597	2,08%
ATB	5 218 320	-	-	-	-	-	-	5 218 320	1,61%
AIL	5 138 288	-	-	-	-	-	-	5 138 288	1,58%
BTK	4 826 426	-	-	-	-	-	-	4 826 426	1,48%
UNIFACTOR	1 857 480	-	-	-	-	1 957 618	-	3 815 098	1,17%
SICAV TRESOR	-	-	-	-	3 113 592	-	-	3 113 592	0,96%
BNA	2 750 380	-	-	-	-	-	-	2 750 380	0,85%
ATTIJARI LEASING	1 755 176	-	-	-	-	-	-	1 755 176	0,54%
MODERN LEASING	1 672 288	-	-	-	-	-	-	1 672 288	0,51%
UBCI	1 651 264	-	-	-	-	-	-	1 651 264	0,51%
ATTIJARI BANK	1 603 328	-	-	-	-	-	-	1 603 328	0,49%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	-	-	1 383 482	-	-	1 383 482	0,43%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	-	-	1 284 246	-	-	1 284 246	0,40%
TUNISIE FACTORING	846 776	-	-	-	-	-	-	846 776	0,26%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	-	-	-	-	527 077	-	-	527 077	0,16%
SERVICOM	208 620	-	-	-	-	-	-	208 620	0,06%
EL WIFACK Bank	207 552	-	-	-	-	-	-	207 552	0,06%
FCC BIAT-CREDIMMO1	-	-	-	204 045	-	-	-	204 045	0,06%
CHO COMPANY	188 428	-	-	-	-	-	-	188 428	0,06%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	-	-	-	-	174 486	-	-	174 486	0,05%
MEUBLATEX	146 203	-	-	-	-	-	-	146 203	0,04%
Total Général	172 241 841	68 534 952	9 787 705	204 045	6 482 883	1 957 618	-	259 209 044	79,73%

NOTE 7 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2016	31 Décembre 2015
Intérêts à recevoir	284 362	15 400
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	271 773	-
Intérêts de retard courus sur obligations	-	-
Intérêts courus sur dépôts en banque	12 588	15 400
Titres de créances échus	-	-
Obligations échues et non encore remboursées	-	-
Total	284 362	15 400

NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2016	31 Décembre 2015
Gestionnaire (BNA Capitaux)	402 328	425 880
Dépositaire (BNA)	150 873	159 705
Total	553 201	585 585

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2016	31 Décembre 2015
Dividendes à payer	59 228	253 818
Administrateurs - Jetons de présence	30 000	30 000
Commissaire aux comptes	31 459	32 061
Conseil du marché Financier (CMF)	28 575	30 482
Rachats	19 915	53 774
Retenues à la source à payer	550	123
Autres	4 281	4 641
Total	174 008	404 899

NOTE 10 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2016	31 Décembre 2015
Capital, au nominal, en début de période		
Montant	326 930 700	363 492 300
Nombre de titres	3 269 307	3 634 923
Nombre d'actionnaires	4 105	4 016
Souscriptions réalisées		
Montant au nominal	275 037 600	272 830 300
Nombre de titres	2 750 376	2 728 303
Rachats effectués		
Montant au nominal	(292 588 100)	(309 391 900)
Nombre de titres	(2 925 881)	(3 093 919)
Capital, au nominal, en fin de période		
Montant	309 380 200	326 930 700
Nombre de titres	3 093 802	3 269 307
Nombre d'actionnaires	4 387	4 105
Sommes non distribuables	223 629	616 063
1- Résultat non distribuable de la période	279 458	672 209
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	75 884	(306 980)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	203 573	982 061
Frais de négociation de titres	-	(2 871)
2- Régularisation des sommes non distribuables	(55 829)	(56 146)
Aux émissions	675 026	272 338
Aux rachats	(730 855)	(328 484)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs	770 362	154 299
Total	310 374 191	327 701 062

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2016	31 Décembre 2015
Résultat d'exploitation	14 856 575	15 668 742
Régularisation lors des souscriptions d'actions	5 963 941	6 102 852
Régularisation lors des rachats d'actions	(6 822 157)	(7 384 307)
Total	13 998 359	14 387 286

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2016	01/01 au 31/12/2016	01/10 au 31/12/2015	01/01 au 31/12/2015
Revenus des obligations	2 202 493	8 855 057	2 280 625	9 012 832
± Variation des intérêts courus	863 340	(201 841)	800 657	357 281
+ Coupons d'intérêts échus	1 339 153	9 056 898	1 479 968	8 655 551
Revenus des BTA & BTZc	1 022 780	4 287 966	1 165 180	4 742 356
± Variation des intérêts courus	(11 239 589)	(9 937 638)	684 682	469 576
+ Coupons d'intérêts échus	12 262 369	14 225 604	480 498	4 272 780
Revenus des parts de FCC	2 524	13 114	4 985	23 997
± Variation des intérêts courus	(256)	(1 229)	(341)	(1 557)
+ Coupons d'intérêts échus	2 780	14 343	5 327	25 554
Revenus des titres d'OPCVM	-	331 621	-	564 017
Total	3 227 797	13 487 758	3 450 791	14 343 201

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2016	01/01 au 31/12/2016	01/10 au 31/12/2015	01/01 au 31/12/2015
Revenus des billets de trésorerie	3 905	242 185	189 117	620 196
± Variation des intérêts courus	3 905	(145 377)	74 107	(2 596)
+ Coupons d'intérêts échus	-	387 563	115 010	622 792
Revenus des certificats de dépôt	-	582 104	434 672	1 886 565
± Variation des intérêts courus	-	(18 812)	(12 368)	(85 334)
+ Coupons d'intérêts échus	-	600 916	447 040	1 971 899
Intérêts des comptes de dépôt	14 139	60 767	19 922	91 411
Total	18 044	885 056	643 711	2 598 172

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2016	01/01 au 31/12/2016	01/10 au 31/12/2015	01/01 au 31/12/2015
Revenus des placements en compte BNA	1 166 085	3 175 230	373 274	1 566 942
± Variation des intérêts courus	60 097	349 478	(114 202)	216 240
+ Coupons d'intérêts échus	1 105 988	2 825 752	487 476	1 350 702
Total	1 166 085	3 175 230	373 274	1 566 942

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2016	01/01 au 31/12/2016	01/10 au 31/12/2015	01/01 au 31/12/2015
Rémunération du gestionnaire	402 328	1 617 085	425 880	1 690 671
Rémunération du dépositaire	150 873	606 407	159 706	656 151
Total	553 201	2 223 492	585 586	2 346 822

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2016	01/01 au 31/12/2016	01/10 au 31/12/2015	01/01 au 31/12/2015
Jetons de présence	7 541	30 000	7 562	30 000
Redevance CMF	85 239	342 603	90 229	370 706
Honoraires du C.A.C	7 541	30 000	7 562	30 000
Rémunération du P.C.A	1 466	5 713	1 472	5 682
Rémunération du D.G	1 917	9 669	2 091	10 337
TCL	14 077	40 350	8 936	37 017
Diverses charges d'exploitation	(140)	9 642	2 864	9 010
Total	117 641	467 977	120 714	492 751

C.A.C : Commissaire aux comptes.

P.C.A : Président du conseil d'Administration.

D.G : Directeur Général

NOTE 17. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES :**17.1. 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.N.A
CAPITAUX

En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV.

En contrepartie de ses prestations, elle perçoit, à partir du 2 février 2015, une rémunération hors TVA de **0,40%** l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

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.

17.2. Flux de transactions avec les parties liées :

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2016, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Opérations impactant les sommes distribuables		
Rémunération du gestionnaire	(1 617 085)	-
Rémunération du dépositaire	-	(606 407)
Opérations impactant les sommes non distribuables		
	Néant	Néant

17.3. Encours des opérations réalisées avec les parties liées :

L'encours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 31 Décembre 2016 comme suit :

Soldes à la fin de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(402 328)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(150 873)

NOTE 18 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE :

Institution d'une contribution conjoncturelle exceptionnelle au profit du budget de l'Etat :

L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 Décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la société POS se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 Janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 Décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 1.114.243 DT, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.