

## PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2017

### RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2017

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 2017, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 322.832.745 DT et un résultat de la période de 3.863.395 DT.

#### **Introduction :**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Placement Obligatoire SICAV (POS), comprenant le bilan au 31 Décembre 2017, 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.

#### **Conclusion :**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société POS arrêtés au 31 Décembre 2017, 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 2017, une proportion de **19,75% de l'actif** de la société POS, soit 0,25% 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 29 janvier 2018

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

**BILAN**  
**Arrêté au 31 Décembre 2017**  
**(exprimé en Dinars Tunisiens)**

		Au 31 décembre	
		2017	2016
<b>ACTIF</b>			
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>4</b>	<b><u>258 786 511</u></b>	<b><u>257 251 426</u></b>
Obligations		173 489 544	172 241 841
BTA		68 611 801	68 534 952
BTZc		10 336 279	9 787 705
Titres de FCC		3 296	204 045
Titres d'OPCVM		6 345 591	6 482 883
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>5</b>	<b><u>63 765 720</u></b>	<b><u>67 565 070</u></b>
Placements monétaires		6 957 873	1 957 618
Placements à terme		56 548 327	64 805 718
Disponibilités		259 520	801 734
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>7</b>	<b><u>280 513</u></b>	<b><u>284 362</u></b>
Intérêts à recevoir		280 513	284 362
Titres de créances échus		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>322 832 745</u></b>	<b><u>325 100 858</u></b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>8</b>	555 331	553 201
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>9</b>	212 336	174 008
<b>Total passif</b>		<b><u>767 668</u></b>	<b><u>727 210</u></b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	<b>10</b>	<b><u>308 440 095</u></b>	<b><u>310 374 191</u></b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>13 624 982</u></b>	<b><u>13 999 457</u></b>
de la période	11	13 624 978	13 998 359
de l'exercice clos		-	-
Report à nouveau		3	1 098
<b>Total actif net</b>		<b><u>322 065 077</u></b>	<b><u>324 373 648</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>322 832 745</u></b>	<b><u>325 100 858</u></b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période close le 31 Décembre 2017**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	<b>Notes</b>	<b>Période du 01/10 au 31/12/2017</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2017</b>	<b>Période du 01/10 au 31/12/2016</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2016</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>12</b>	<b><u>3 346 298</u></b>	<b><u>13 485 021</u></b>	<b><u>3 227 797</u></b>	<b><u>13 487 758</u></b>
• Revenus des obligations		2 325 593	9 252 460	2 202 493	8 855 057
• Revenus des BTA et des BTZc		1 020 321	4 035 093	1 022 780	4 287 966
• Revenus des Titres d'OPCVM et de FCC		384	197 467	2 524	344 735
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>13</b>	<b><u>194 883</u></b>	<b><u>348 993</u></b>	<b><u>18 044</u></b>	<b><u>885 056</u></b>
<b>Revenus des placements à terme</b>	<b>14</b>	<b><u>1 141 156</u></b>	<b><u>4 454 043</u></b>	<b><u>1 166 085</u></b>	<b><u>3 175 230</u></b>
<b>Total des revenus de placement</b>		<b><u>4 682 337</u></b>	<b><u>18 288 056</u></b>	<b><u>4 411 927</u></b>	<b><u>17 548 044</u></b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>15</b>	<b><u>-555 331</u></b>	<b><u>-2 208 728</u></b>	<b><u>-553 201</u></b>	<b><u>-2 223 492</u></b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b><u>4 127 006</u></b>	<b><u>16 079 328</u></b>	<b><u>3 858 725</u></b>	<b><u>15 324 552</u></b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>16</b>	<b><u>-400 323</u></b>	<b><u>-1 588 253</u></b>	<b><u>-117 641</u></b>	<b><u>-467 977</u></b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b><u>3 726 683</u></b>	<b><u>14 491 075</u></b>	<b><u>3 741 085</u></b>	<b><u>14 856 575</u></b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b><u>-762 621</u></b>	<b><u>-866 097</u></b>	<b><u>-666 595</u></b>	<b><u>-858 216</u></b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b><u>2 964 062</u></b>	<b><u>13 624 978</u></b>	<b><u>3 074 489</u></b>	<b><u>13 998 359</u></b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>762 621</b>	<b>866 097</b>	<b>666 595</b>	<b>858 216</b>
<b>Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres</b>		<b>126 197</b>	<b>333 360</b>	<b>1 986</b>	<b>75 884</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres</b>		<b>10 515</b>	<b>10 515</b>	<b>260 962</b>	<b>203 573</b>
<b>Frais de négociation de titres</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b><u>3 863 395</u></b>	<b><u>14 834 950</u></b>	<b><u>4 004 033</u></b>	<b><u>15 136 033</u></b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période close le 31 Décembre 2017**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Période du 01/10 au 31/12/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017	Période du 01/10 au 31/12/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Résultat d'exploitation	3 726 683	14 491 075	3 741 085	14 856 575
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	126 197	333 360	1 986	75 884
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	10 515	10 515	260 962	203 573
Frais de négociation de titres	-	-	-	-
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	<b>-11 810 942</b>	-	<b>-12 380 871</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>				
<b>Souscriptions</b>				
Capital	63 586 300	320 506 900	68 036 000	275 037 600
Régularisation des sommes non distribuables	259 379	1 167 062	204 401	675 026
Régularisation des sommes distribuables	2 488 822	10 318 348	2 700 801	10 129 950
<b>Rachats</b>				
Capital	-80 400 600	-322 758 700	-82 396 000	-292 588 100
Régularisation des sommes non distribuables	-331 676	-1 193 233	-250 329	-730 855
Régularisation des sommes distribuables	-3 251 444	-13 372 956	-3 367 447	-12 995 578
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-13 785 823</b>	<b>-2 308 571</b>	<b>-11 068 542</b>	<b>-17 716 795</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	335 850 900	324 373 648	335 442 190	342 090 443
En fin de période	322 065 077	322 065 077	324 373 648	324 373 648
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>				
En début de période	3 239 427	3 093 802	3 237 402	3 269 307
En fin de période	3 071 284	3 071 284	3 093 802	3 093 802
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
En début de période	103,676	104,846	103,614	104,636
En fin de période	104,863	104,863	104,846	104,846
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,54%</b>	<b>4,33%</b>	<b>4,73%</b>	<b>4,41%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

**ARRETES AU 31 DECEMBRE 2017**

### **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 2017, 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 obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

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

Considérant :

- Les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et
- La maturité insuffisante de la courbe de taux des émissions souveraines publiée en Décembre 2017,

...ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 Décembre 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation des composantes du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société POS figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 31 Décembre 2017, 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 l'exercice.

#### **(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 l'exercice.

## NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :

### 4.1. Composition du portefeuille-titres :

Ce poste totalise, au 31 Décembre 2017, la somme de 258.786.511 DT contre 257.251.426 DT au 31 Décembre 2016 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement Cumulé des Surcotes/ Décotes	Intérêts cours	± Value potentielle	Valeur au 31/12/2017	% actif net	% actif
<b>I- Obligations de sociétés</b>		<b>162 086 474</b>	<b>0</b>	<b>4 834 878</b>	<b>0</b>	<b>166 921 352</b>	<b>51,83%</b>	<b>51,71%</b>
AIL 2013-1	30 000	600 000	-	19 800	-	619 800	0,19%	0,19%
AIL 2014-1	20 000	800 000	-	19 712	-	819 712	0,25%	0,25%
AIL 2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	2 000 000	-	50 928	-	2 050 928	0,64%	0,64%
AB 2008/15A	10 000	399 970	-	12 824	-	412 794	0,13%	0,13%
AB 2008/20A	30 000	1 650 000	-	56 952	-	1 706 952	0,53%	0,53%
AB 2009/15A	60 000	2 798 400	-	32 064	-	2 830 464	0,88%	0,88%
AB 2010	30 000	1 599 377	-	24 264	-	1 623 641	0,50%	0,50%
AMEN BANK 2011-1	50 000	2 000 000	-	25 920	-	2 025 920	0,63%	0,63%
AMEN BANK 2012 - Taux Fixe	20 000	1 000 000	-	14 528	-	1 014 528	0,32%	0,31%
AMEN BANK 2012 - Taux Variable	123 185	6 159 250	-	86 919	-	6 246 169	1,94%	1,93%
AMEN BANK 2014-1 7ANS	20 000	2 000 000	-	100 592	-	2 100 592	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	3 200 000	-	21 280	-	3 221 280	1,00%	1,00%
AMENBANK SUB 7.4% 2017-1	40 000	4 000 000	-	159 584	-	4 159 584	1,29%	1,29%
ATB 2007/1	50 000	3 000 000	-	98 440	-	3 098 440	0,96%	0,96%
ATB SUB 2009	50 000	1 250 000	-	34 200	-	1 284 200	0,40%	0,40%
ATB SUB 2017 CAT A 7ANS TMM+2.05%	25 000	2 500 000	-	2 244	-	2 502 244	0,78%	0,78%
ATL 2008/SUBOR	15 000	300 000	-	6 072	-	306 072	0,10%	0,09%
ATL 2011	30 000	1 200 000	-	52 920	-	1 252 920	0,39%	0,39%
ATL 2013-1	20 000	1 200 000	-	45 424	-	1 245 424	0,39%	0,39%
ATL 2013-2	30 260	1 815 600	-	13 460	-	1 829 060	0,57%	0,57%
ATL 2014-1	20 000	800 000	-	37 120	-	837 120	0,26%	0,26%
ATL 2014-3	40 000	4 000 000	-	222 944	-	4 222 944	1,31%	1,31%
ATL 2015-1	37 500	3 750 000	-	110 970	-	3 860 970	1,20%	1,20%
ATL 2015-2	20 000	2 000 000	-	105 312	-	2 105 312	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%	50 000	5 000 000	-	249 600	-	5 249 600	1,63%	1,63%
ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	2 000 000	-	26 672	-	2 026 672	0,63%	0,63%
ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	30 000	3 000 000	-	6 273	-	3 006 273	0,93%	0,93%
ATTIJ BANK 2010	20 000	285 680	-	11 952	-	297 632	0,09%	0,09%
ATTIJ BANK SUB 7.5% 2015	10 000	1 000 000	-	10 360	-	1 010 360	0,31%	0,31%
ATTIJ BANK SUB 7.4% 2017	30 000	3 000 000	-	104 616	-	3 104 616	0,96%	0,96%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	600 000	-	17 952	-	617 952	0,19%	0,19%
BH 2009	25 895	1 393 151	-	166	-	1 393 317	0,43%	0,43%
BH 2013-1	20 000	856 000	-	23 856	-	879 856	0,27%	0,27%
BH SUB 7 ANS 2015 7.5%	60 000	6 000 000	-	214 032	-	6 214 032	1,93%	1,92%
BNA SUB 2009	50 000	2 332 000	-	74 240	-	2 406 240	0,75%	0,75%
BNA SUB 2017-1	50 000	5 000 000	-	178 400	-	5 178 400	1,61%	1,60%
BTE 2009	41 100	822 000	-	10 226	-	832 226	0,26%	0,26%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	650 000	-	8 832	-	658 832	0,20%	0,20%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	1 100 000	-	47 740	-	1 147 740	0,36%	0,36%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 875 000	-	83 740	-	1 958 740	0,61%	0,61%



BTE 2016 7.4% 5 ANS	10 000	1 000 000	-	55 304	-	1 055 304	0,33%	0,33%
BTK 2009	10 703	570 602	-	21 543	-	592 145	0,18%	0,18%
BTK 2012-1	50 000	1 428 750	-	9 280	-	1 438 030	0,45%	0,45%
BTK2014-1 7.45%	20 000	1 600 000	-	4 448	-	1 604 448	0,50%	0,50%
CHO 2009	5 000	125 000	-	680	-	125 680	0,04%	0,04%
CIL 2008 SUB	10 000	400 000	-	22 312	-	422 312	0,13%	0,13%
CIL 2012/2	20 000	400 000	-	17 840	-	417 840	0,13%	0,13%
CIL 2014/1	15 000	600 000	-	16 092	-	616 092	0,19%	0,19%
CIL 2014/2	20 000	1 200 000	-	67 168	-	1 267 168	0,39%	0,39%
CIL 2015/1	15 000	900 000	-	30 180	-	930 180	0,29%	0,29%
CIL 2016/1	10 000	800 000	-	30 248	-	830 248	0,26%	0,26%
CIL 2017-1 7.6%	10 000	1 000 000	-	31 320	-	1 031 320	0,32%	0,32%
ALW 2013	5 000	100 000	-	3 776	-	103 776	0,03%	0,03%
HL 2013-1	20 000	400 000	-	13 856	-	413 856	0,13%	0,13%
HL 2013-2	22 800	1 824 000	-	90 215	-	1 914 215	0,59%	0,59%
HL 2014-1 7.8%	30 000	2 400 000	-	25 848	-	2 425 848	0,75%	0,75%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	1 500 000	-	9 636	-	1 509 636	0,47%	0,47%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	10 000	1 000 000	-	48 000	-	1 048 000	0,33%	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	800 000	-	25 080	-	825 080	0,26%	0,26%
HL 2016-1	15 000	1 500 000	-	8 772	-	1 508 772	0,47%	0,47%
HL2017-1 CAT B 7.85%	20 000	2 000 000	-	111 840	-	2 111 840	0,66%	0,65%
HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	2 000 000	-	60 224	-	2 060 224	0,64%	0,64%
HL2017-3 CAT B 8.25%	20 000	2 000 000	-	1 808	-	2 001 808	0,62%	0,62%
MODERN LEASING 2012	20 000	1 200 000	-	54 192	-	1 254 192	0,39%	0,39%
SERVICOM 2012	5 000	100 000	-	4 312	-	104 312	0,03%	0,03%
STB 2011	45 000	1 284 750	-	58 212	-	1 342 962	0,42%	0,42%
STB2008-16A/1	12 500	546 875	-	17 370	-	564 245	0,18%	0,17%
STB2008-20A/1	40 000	2 200 000	-	72 672	-	2 272 672	0,71%	0,70%
STB2008-25A/1	70 000	4 480 000	-	153 664	-	4 633 664	1,44%	1,44%
STB2010/1 + 0.7%	20 000	600 000	-	20 448	-	620 448	0,19%	0,19%
STB2010/1 5.3%	75 000	3 998 250	-	131 880	-	4 130 130	1,28%	1,28%
Tunisie Leasing 2012-1	20 000	800 000	-	23 776	-	823 776	0,26%	0,26%
Tunisie Leasing 2012-2 TA	20 000	400 000	-	19 392	-	419 392	0,13%	0,13%
Tunisie Leasing 2013	15 000	300 000	-	11 232	-	311 232	0,10%	0,10%
Tunisie Leasing 2013-1	20 000	1 200 000	-	17 168	-	1 217 168	0,38%	0,38%
Tunisie Leasing 2013-2	4 800	384 000	-	21 108	-	405 108	0,13%	0,13%
Tunisie Leasing 2014-1	20 000	1 600 000	-	63 920	-	1 663 920	0,52%	0,52%
Tunisie Leasing 2014-2	20 000	1 600 000	-	4 656	-	1 604 656	0,50%	0,50%
Tunisie Leasing 2015-1	30 000	3 000 000	-	119 232	-	3 119 232	0,97%	0,97%
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	-	98 452	-	1 968 452	0,61%	0,61%
Tunisie Leasing 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	1 000 000	-	35 560	-	1 035 560	0,32%	0,32%
Tunisie Factoring 2014-1	10 000	600 000	-	35 080	-	635 080	0,20%	0,20%
UBCI 2013	20 000	1 200 000	-	38 448	-	1 238 448	0,38%	0,38%
UIB 2009 CAT C	100 000	6 000 000	-	129 280	-	6 129 280	1,90%	1,90%
UIB 2011-1	30 000	2 100 000	-	37 128	-	2 137 128	0,66%	0,66%
UIB 2011-2	75 000	2 141 250	-	93 060	-	2 234 310	0,69%	0,69%
UIB 2012-1	41 003	1 756 569	-	86 336	-	1 842 904	0,57%	0,57%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	5 000 000	-	161 920	-	5 161 920	1,60%	1,60%

UNIFACTOR 2013	20 000	400 000	-	4 848	-	404 848	0,13%	0,13%
UNIFACT 2015 7.45% 5 ANS	4 000	320 000	-	16 198	-	336 198	0,10%	0,10%
UNIFACT 2015 TMM+2.5	6 000	480 000	-	23 726	-	503 726	0,16%	0,16%
<b>II- Titres émis par l'Etat</b>		<b>78 606 469</b>	<b>742 899</b>	<b>6 166 904</b>	<b>0</b>	<b>85 516 272</b>	<b>26,55%</b>	<b>26,49%</b>
<b>Obligations</b>		<b>6 400 000</b>	<b>-</b>	<b>168 192</b>	<b>-</b>	<b>6 568 192</b>	<b>2,04%</b>	<b>2,03%</b>
Emprunt National 2014	80 000	6 400 000	-	168 192	-	6 568 192	2,04%	2,03%
<b>BTA <sup>(1)</sup></b>		<b>65 786 469</b>	<b>742 899</b>	<b>2 082 434</b>	<b>-</b>	<b>68 611 801</b>	<b>21,30%</b>	<b>21,25%</b>
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	8 165	8 524 087	(259 724)	292 653	-	8 557 016	2,66%	2,65%
BTA 5,60% -08/2022 sur 12 ans	27 000	25 727 500	732 162	473 904	-	26 933 566	8,36%	8,34%
BTA 6.7 -04/2028 (12 ANS)	34 071	31 534 882	270 461	1 315 877	-	33 121 219	10,28%	10,26%
<b>BTZc</b>		<b>6 420 000</b>	<b>-</b>	<b>3 916 279</b>	<b>-</b>	<b>10 336 279</b>	<b>3,21%</b>	<b>3,20%</b>
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	-	3 916 279	-	10 336 279	3,21%	3,20%
<b>III- Titres des FCC</b>		<b>3 275</b>	<b>0</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>3 296</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
FCC1 P2 14/02/2018	1 500	3 275	-	22	-	3 296	0,00%	0,00%
<b>IV- Titres des OPCVM</b>		<b>6 212 302</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>133 289</b>	<b>6 345 591</b>	<b>1,97%</b>	<b>1,97%</b>
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	5 037	535 454	-	-	(13 918)	521 536	0,16%	0,16%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	89 110	1 441 246	0,45%	0,45%
SICAV TRESOR	30 424	3 051 527	-	-	45 940	3 097 467	0,96%	0,96%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	12 313	1 273 185	-	-	12 157	1 285 342	0,40%	0,40%
<b>Total</b>		<b>246 908 519</b>	<b>742 899</b>	<b>11 001 805</b>	<b>133 289</b>	<b>258 786 511</b>	<b>80,35%</b>	<b>80,16%</b>

<sup>1)</sup> Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 31 Décembre 2017, à 68.611.801 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)	Amortissem ent 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	(259 724)	8 264 362	292 653	8 557 016
BTA 5,60% 08/2022 (12 ANS)	27 000	27 000 000	(1 272 500)	25 727 500	732 162	26 459 662	473 904	26 933 566
BTA 6,70% 04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	270 461	31 805 343	1 315 877	33 121 219
<b>Total</b>		<b>69 236 000</b>	<b>(3 449 531)</b>	<b>65 786 469</b>	<b>742 899</b>	<b>66 529 367</b>	<b>2 082 434</b>	<b>68 611 801</b>

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

Les mouvements enregistrés durant l'exercice clos le 31 Décembre 2017 sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	BTZc	FCC	OPCVM	Total
<b>Prix d'acquisition</b>						
<b>+ En début de période (a)</b>	<b>167 567 352</b>	<b>65 786 469</b>	<b>6 420 000</b>	<b>202 886</b>	<b>6 382 076</b>	<b>246 358 782</b>
+ Acquisitions	30 500 000	-	-	325 568	-	<b>30 825 568</b>
- Cessions	-	-	-	-	(169 774)	<b>(169 774)</b>
- Remboursements	(29 580 878)	-	-	(525 179)	-	<b>(30 106 057)</b>
<b>= En fin de période (1)</b>	<b>168 486 474</b>	<b>65 786 469</b>	<b>6 420 000</b>	<b>3 275</b>	<b>6 212 302</b>	<b>246 908 519</b>
<b>Différences d'estimation</b>						
<b>+ En début de période (b)</b>	-	<b>442 021</b>	-	-	<b>100 807</b>	<b>542 828</b>
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	-	-	(100 807)	<b>(100 807)</b>
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	-	-	147 207	<b>147 207</b>
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-	(13 918)	<b>(13 918)</b>
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	337 370	-	-	-	<b>337 370</b>
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(36 491)	-	-	-	<b>(36 491)</b>
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédées et/ou remboursés	-	-	-	-	-	-
<b>= En fin de période (2)</b>	-	<b>742 899</b>	-	-	<b>133 289</b>	<b>876 188</b>
<b>Créances rattachées d'intérêts</b>						
<b>+ En début de période (c)</b>	<b>4 674 489</b>	<b>2 306 463</b>	<b>3 367 705</b>	<b>1 160</b>	-	<b>10 349 816</b>
± Intérêts courus à l'achat	-	(1 120 171)	-	-	-	<b>(1 120 171)</b>
+ Revenus d'intérêts de la période	9 252 460	3 486 519	548 574	4 948	-	<b>13 292 501</b>
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(8 923 879)	(2 590 377)	-	(6 086)	-	<b>(11 520 341)</b>
<b>= En fin de période (3)</b>	<b>5 003 070</b>	<b>2 082 434</b>	<b>3 916 279</b>	<b>22</b>	-	<b>11 001 805</b>
<b>Solde au 31 Décembre 2017 [(1)+(2)+(3)]</b>	<b>173 489 544</b>	<b>68 611 801</b>	<b>10 336 279</b>	<b>3 296</b>	<b>6 345 591</b>	<b>258 786 511</b>
<b>Solde au 31 Décembre 2016 [(a)+(b)+(c)]</b>	<b>172 241 841</b>	<b>68 534 952</b>	<b>9 787 705</b>	<b>204 045</b>	<b>6 482 883</b>	<b>257 251 426</b>

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

**5.1. Placements monétaires :**

Ce poste totalise au 31 Décembre 2017, la somme de 6.957.873 DT contre 1.957.618 DT au 31 Décembre 2016 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2017	% actif net	% actif
I- Billets de trésorerie		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
II- Certificats de dépôt		<u>6 863 015</u>	<u>94 858</u>	<u>6 957 873</u>	<u>2,16%</u>	<u>2,15%</u>
II.1 Titres à échéance supérieure à un an		0	0	0	0,00%	0,00%
II.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)		0	0	0	0,00%	0,00%
II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)		6 863 015	94 858	6 957 873	2,16%	2,15%
BNA <sup>(1)</sup>	10	4 910 706	66 591	4 977 296	1,55%	1,54%
UNIFACTOR <sup>(1)</sup>	1	1 952 310	28 267	1 980 576	0,61%	0,61%
<b>Total</b>		<b>6 863 015</b>	<b>94 858</b>	<b>6 957 873</b>	<b>2,16%</b>	<b>2,15%</b>

<sup>(1)</sup> Les certificats de dépôt émis par la BNA et par UNIFACTOR présentent les caractéristiques suivantes :

	BNA	UNIFACTOR
Date d'émission :	18/10/2017	09/10/2017
Date d'échéance :	26/01/2018	26/02/2018
Valeur nominale :	5 000 000 DT	2 000 000 DT
Maturité (en jours) :	100	140
Taux d'intérêt :	8,22%	7,90%

**5.2. Placements à terme :**

Ce poste totalise au 31 Décembre 2017, la somme de 56.548.327 DT contre 64.805.718 DT au 31 Décembre 2016 et se détaille comme suit :

	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2017	% actif net	% actif
I- Placements à court terme	<u>56 083 000</u>	<u>465 327</u>	<u>56 548 327</u>	<u>17,56%</u>	<u>17,52%</u>
Placements en comptes à terme BNA	56 083 000	465 327	56 548 327	17,56%	17,52%
II- Placements à long terme	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
<b>Total</b>	<b>56 083 000</b>	<b>465 327</b>	<b>56 548 327</b>	<b>17,56%</b>	<b>17,52%</b>

### 5.3. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2017	31 Décembre 2016
Avoirs en banque	264 243	2 801 431
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(120)
Décaissements non encore comptabilisés	-	-
Montants comptabilisés et non encore décaissés	(4 503)	(2 000 000)
<b>Sommes à régler :</b>	<b>(100)</b>	<b>(100)</b>
Autres	(100)	(100)
<b>Sommes à encaisser</b>	<b>-</b>	<b>524</b>
<b>Total</b>	<b>259 520</b>	<b>801 734</b>

### 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 2017, le ratio susvisé s'élève à **19,75%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 31/12/2017	% actif
<b>I- Liquidités</b>	<b>56 807 847</b>	<b>17,60%</b>
<i>I.1- Placements à terme</i>	<b>56 548 327</b>	<b>17,52%</b>
<i>I.2- Disponibilités</i>	<b>259 520</b>	<b>0,08%</b>
<b>II- Quasi-liquidités</b>	<b>6 957 873</b>	<b>2,15%</b>
<i>II.1- Bons de trésor à court terme</i>	-	<b>0,00%</b>
<i>II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</i>	-	<b>0,00%</b>
<i>II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i>	<b>6 957 873</b>	<b>2,15%</b>
<b>Total Général (A) = (I + II)</b>	<b>63 765 720</b>	
<b>Total Actif (B)</b>	<b>322 832 745</b>	
<b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)</b>		<b>19,75%</b>

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

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la société POS et figurant parmi les composantes des rubriques "Portefeuille-Titres" et "Placement monétaires", totalisent, au 31 Décembre 2017, une valeur comptable de 265.744.384 DT, soit 82,32% 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 de FCC	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ETAT	6 568 192	68 611 801	10 336 279	-	-	-	-	85 516 272	26,49%
ATL	26 974 303	-	-	-	-	-	-	26 974 303	8,36%
AMEN BANK	26 348 660	-	-	-	-	-	-	26 348 660	8,16%
UIB	17 505 542	-	-	-	-	-	-	17 505 542	5,42%
HANNIBAL LEASE	16 909 199	-	-	-	-	-	-	16 909 199	5,24%
TUNISIE LEASING	14 632 912	-	-	-	-	-	-	14 632 912	4,53%
STB	13 564 121	-	-	-	-	-	-	13 564 121	4,20%
BNA	7 584 640	-	-	-	-	-	4 977 296	12 561 936	3,89%
BH	8 487 205	-	-	-	-	-	-	8 487 205	2,63%
ATB	6 884 884	-	-	-	-	-	-	6 884 884	2,13%
BTE	5 652 842	-	-	-	-	-	-	5 652 842	1,75%
CIL	5 515 160	-	-	-	-	-	-	5 515 160	1,71%
ATTIJARI BANK	4 412 608	-	-	-	-	-	-	4 412 608	1,37%
BTK	3 634 623	-	-	-	-	-	-	3 634 623	1,13%
AIL	3 490 440	-	-	-	-	-	-	3 490 440	1,08%
UNIFACTOR	1 244 773	-	-	-	-	-	1 980 576	3 225 349	1,00%
SICAV TRESOR	-	-	-	-	3 097 467	-	-	3 097 467	0,96%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	-	-	1 441 246	-	-	1 441 246	0,45%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	-	-	1 285 342	-	-	1 285 342	0,40%
MODERN LEASING	1 254 192	-	-	-	-	-	-	1 254 192	0,39%
UBCI	1 238 448	-	-	-	-	-	-	1 238 448	0,38%
TUNISIE FACTORING	635 080	-	-	-	-	-	-	635 080	0,20%
ATTIJARI LEASING	617 952	-	-	-	-	-	-	617 952	0,19%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	-	-	-	-	521 536	-	-	521 536	0,16%
CHO COMPANY	125 680	-	-	-	-	-	-	125 680	0,04%
SERVICOM	104 312	-	-	-	-	-	-	104 312	0,03%
EL WIFACK BANK	103 776	-	-	-	-	-	-	103 776	0,03%
FCC BIAT CREDIMMO 1	-	-	-	3 296	-	-	-	3 296	0,00%
<b>Total Général</b>	<b>173 489 544</b>	<b>68 611 801</b>	<b>10 336 279</b>	<b>3 296</b>	<b>6 345 591</b>	<b>-</b>	<b>6 957 873</b>	<b>265 744 384</b>	<b>82,32%</b>

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

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Décembre 2017</b>	<b>31 Décembre 2016</b>
<b>Intérêts à recevoir</b>	<b>280 513</b>	<b>284 362</b>
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	270 427	271 773
Intérêts courus sur dépôts en banque	10 087	12 588
<b>Titres de créances échus</b>	-	-
Obligations échues et non encore remboursées	-	-
<b>Total</b>	<b>280 513</b>	<b>284 362</b>

**NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Décembre 2017</b>	<b>31 Décembre 2016</b>
Gestionnaire (BNA Capitaux)	403 877	402 328
Dépositaire (BNA)	151 454	150 873
<b>Total</b>	<b>555 331</b>	<b>553 201</b>

**NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Décembre 2017</b>	<b>31 Décembre 2016</b>
Dividendes à payer	29 446	59 228
Administrateurs - Jetons de présence	30 000	30 000
Commissaire aux comptes	31 288	31 459
Conseil du marché Financier (CMF)	26 230	28 575
Rachats	84 067	19 915
Retenues à la source à payer	-	550
Autres	11 304	4 281
<b>Total</b>	<b>212 336</b>	<b>174 008</b>

**NOTE 10 : CAPITAL :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Décembre 2017</b>	<b>31 Décembre 2016</b>
<b>Capital, au nominal, en début de période</b>		
Montant	309 380 200	326 930 700
Nombre de titres	3 093 802	3 269 307
Nombre d'actionnaires	4 387	4 105
<b>Souscriptions réalisées</b>		
Montant	320 506 900	275 037 600
Nombre de titres	3 205 069	2 750 376
<b>Rachats effectués</b>		
Montant	(322 758 700)	(292 588 100)
Nombre de titres	(3 227 587)	(2 925 881)
<b>Capital, au nominal, en fin de période</b>		
Montant	307 128 400	309 380 200
Nombre de titres	3 071 284	3 093 802
Nombre d'actionnaires	4 612	4 387
<b>Sommes non distribuables</b>	<b>317 705</b>	<b>223 629</b>
<b>1- Résultat non distribuable de la période</b>	<b>343 875</b>	<b>279 458</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	333 360	75 884
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	10 515	203 573
Frais de négociation de titres	-	-
<b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>(26 171)</b>	<b>(55 829)</b>
Aux émissions	1 167 062	675 026
Aux rachats	(1 193 233)	(730 855)
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs</b>	<b>993 991</b>	<b>770 362</b>
<b>Total</b>	<b>308 440 095</b>	<b>310 374 191</b>



**NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Décembre 2017</b>	<b>31 Décembre 2016</b>
Résultat d'exploitation	14 491 075	14 856 575
Régularisation lors des souscriptions d'actions	6 499 317	5 963 941
Régularisation lors des rachats d'actions	(7 365 413)	(6 822 157)
<b>Total</b>	<b>13 624 978</b>	<b>13 998 359</b>

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

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2017	01/01 au 31/12/2017	01/10 au 31/12/2016	01/01 au 31/12/2016
<b>Revenus des obligations</b>	<b>2 325 593</b>	<b>9 252 460</b>	<b>2 202 493</b>	<b>8 855 057</b>
± Variation des intérêts courus	819 733	328 581	863 340	(201 841)
+ Coupons d'intérêts échus	1 505 860	8 923 879	1 339 153	9 056 898
<b>Revenus des BTA &amp; BTZc</b>	<b>1 020 321</b>	<b>4 035 093</b>	<b>1 022 780</b>	<b>4 287 966</b>
± Variation des intérêts courus	1 020 321	1 444 716	(11 239 589)	(9 937 638)
+ Coupons d'intérêts échus	-	2 590 377	12 262 369	14 225 604
<b>Revenus des Titres de FCC</b>	<b>384</b>	<b>4 948</b>	<b>2 524</b>	<b>13 114</b>
± Variation des intérêts courus	(342)	(1 138)	(256)	(1 229)
+ Coupons d'intérêts échus	726	6 086	2 780	14 343
<b>Revenus des Titres d'OPCVM</b>	<b>-</b>	<b>192 520</b>	<b>-</b>	<b>331 621</b>
<b>Total</b>	<b>3 346 298</b>	<b>13 485 021</b>	<b>3 227 797</b>	<b>13 487 758</b>

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

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2017	01/01 au 31/12/2017	01/10 au 31/12/2016	01/01 au 31/12/2016
<b>Revenus des billets de trésorerie</b>	-	<b>74 636</b>	<b>3 905</b>	<b>242 185</b>
± Variation des intérêts courus	-	(3 905)	3 905	(145 377)
+ Coupons d'intérêts échus	-	78 541	-	387 563
<b>Revenus des certificats de dépôt</b>	<b>185 204</b>	<b>228 646</b>	-	<b>582 104</b>
± Variation des intérêts courus	51 416	94 858	-	(18 812)
+ Coupons d'intérêts échus	133 788	133 788	-	600 916
<b>Intérêts des comptes de dépôt</b>	<b>9 679</b>	<b>45 711</b>	<b>14 139</b>	<b>60 767</b>
<b>Total</b>	<b>194 883</b>	<b>348 993</b>	<b>18 044</b>	<b>885 056</b>

**NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2017	01/01 au 31/12/2017	01/10 au 31/12/2016	01/01 au 31/12/2016
<b>Revenus des placements en compte BNA</b>	<b>1 141 156</b>	<b>4 454 043</b>	<b>1 166 085</b>	<b>3 175 230</b>
± Variation des intérêts courus	106	(100 391)	60 097	349 478
+ Coupons d'intérêts échus	1 141 050	4 554 434	1 105 988	2 825 752
<b>Total</b>	<b>1 141 156</b>	<b>4 454 043</b>	<b>1 166 085</b>	<b>3 175 230</b>

**NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2017	01/01 au 31/12/2017	01/10 au 31/12/2016	01/01 au 31/12/2016
Rémunération du gestionnaire	403 877	1 606 348	402 328	1 617 085
Rémunération du dépositaire	151 454	602 380	150 873	606 407
<b>Total</b>	<b>555 331</b>	<b>2 208 728</b>	<b>553 201</b>	<b>2 223 492</b>

## NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2017	01/01 au 31/12/2017	01/10 au 31/12/2016	01/01 au 31/12/2016
Jetons de présence	7 562	30 000	7 541	30 000
Redevance due au C.M.F	85 567	340 328	85 239	342 603
Honoraires du C.A.C	7 562	30 000	7 541	30 000
Rémunération du P.C.A	845	3 382	1 466	5 713
Rémunération du D.G	2 602	9 854	1 917	9 669
T.C.L	11 706	45 624	14 077	40 350
C.C.E <sup>(1)</sup>	280 850	1 114 243	-	-
Diverses charges d'exploitation	3 629	14 822	(140)	9 642
<b>Total</b>	<b>400 323</b>	<b>1 588 253</b>	<b>117 641</b>	<b>467 977</b>

**C.M.F** : Conseil du Marché Financier

**C.A.C** : Commissaire aux comptes

**P.C.A** : Président du Conseil d'Administration

**D.G** : Directeur Général

<sup>(1)</sup> 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 a été payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

## 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>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, à partir du 2 février 2015, une rémunération hors TVA de <b>0,40%</b> 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 2017, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
<b>Opérations impactant les sommes distribuables</b>		
<b>Revenus des obligations <sup>(*)</sup></b>	-	<b>282 920</b>
± Variation des intérêts courus	-	167 760
+ Coupons d'intérêts échus	-	115 160
<b>Revenus des certificats de dépôt <sup>(*)</sup></b>	-	<b>155 623</b>
± Variation des intérêts courus	-	66 591
+ Coupons d'intérêts échus	-	89 032
<b>Revenus des placements en compte BNA <sup>(*)</sup></b>	-	<b>4 454 043</b>
± Variation des intérêts courus	-	(100 391)
+ Coupons d'intérêts échus	-	4 554 434
<b>Intérêts des comptes de dépôt <sup>(*)</sup></b>	-	<b>45 711</b>
<b>Charges de gestion des placements <sup>(**)</sup></b>	<b>(1 606 348)</b>	<b>(602 380)</b>
- Rémunération du gestionnaire	(1 606 348)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(602 380)
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>(2 500)</b>	<b>(2 500)</b>
- Jetons de présence	(2 500)	(2 500)
<b>Opérations impactant les sommes non distribuables</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>

<sup>(\*)</sup> Montants nets de retenue à la source libératoire calculée au taux de 20%.

<sup>(\*\*)</sup> Montants incluant la taxe sur la valeur ajoutée non déductible décomptée au taux de 18%.

### 17.3. Encours des opérations réalisées avec les parties liées :

L'encours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 31 Décembre 2017 comme suit :

<b>Soldes en fin de période</b>	<b>BNA CAPITAUX</b>	<b>BNA</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	-	<b>7 584 640</b>
<i>Obligations</i>	-	7 584 640
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	-	<b>61 785 143</b>
<i>Placements monétaires</i>	-	4 977 296
<i>Placements à terme</i>	-	56 548 327
<i>Disponibilités</i>	-	259 520
<b>Créances d'exploitation</b>	-	<b>10 087</b>
<i>Intérêts à recevoir</i>	-	10 087
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>(403 877)</b>	<b>(151 454)</b>
<i>Rémunération du gestionnaire à payer</i>	(403 877)	-
<i>Rémunération du dépositaire à payer</i>	-	(151 454)
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>(2 500)</b>	<b>(2 500)</b>
<i>Administrateurs - Jetons de présence à payer</i>	(2 500)	(2 500)