

**POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS**  
**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2010**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 20 Novembre 2008 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons effectué un examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la Poste OBLIGATAIRE SICAV TANIT, comprenant le bilan au 30 juin 2010, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total bilan de 22.234.298 dinars et un résultat net de la période allant du 06 juillet 2009 au 30 juin 2010 de 297.109 dinars.

**Responsabilité de la Direction**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

**Etendue de l'examen**

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc 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 intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2010 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.

**Observations post-conclusion**

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous avons procédé aux vérifications du respect par la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT des normes prudentielles prévues par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code. De cette vérification nous formulons l'observation suivante : L'actif de la société POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT se compose dans une proportion de 89,02 % de valeurs mobilières, soit 9,02% au-delà du seuil de 80% autorisé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition des actifs des OPCVM en valeurs mobilières.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Samir Labidi**

**BILAN**  
**Au 30 Juin 2010**  
**(Unité : 1000 TND)**

	<u>Notes</u>	<u>31/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
<b>ACTIF</b>			
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>14 814,052</b>	<b>2 226,812</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		1 111,682	1 812,600
b - Obligations et Valeurs assimilées		13 702,370	414,212
c - Autres Valeurs			
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>7 420,245</b>	<b>3 689,502</b>
a - Placement monétaires	<b>3-3</b>	4 978,209	2 527,228
b - Disponibilités	<b>3-10</b>	2 442,036	1 162,274
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>22 234,297</b>	<b>5 916,314</b>

PASSIF

<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-6</b>	42,240	7,085
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-7</b>	0,388	2,176
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>42,628</b>	<b>9,261</b>
<u>ACTIF NET</u>			
<b>CP 1 –Capital</b>	<b>3-5</b>	21 214,968	5 738,496
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>976,702</b>	<b>168,557</b>
a - Sommes distrib.des exercices antérieurs		0,000	0,000
b - Sommes distribuables de l'exercice		976,702	168,556
<b>ACTIF NET</b>		<b>22 191,670</b>	<b>5 907,053</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>22 234,298</b>	<b>5 916,314</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
Période allant du 06 Juillet 2009 au 30 juin 2010  
(Unité : 1000 TND)

	<u>Note</u>	<u>Période</u> <u>06/07/200</u> <u>Au</u> <u>30/06/201</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2010</u> <u>Au</u> <u>30/06/2010</u>	<u>Période</u> <u>06/07/200</u> <u>Au</u> <u>31/12/200</u>	<u>Période</u> <u>01/01/201</u> <u>Au</u> <u>30/06/201</u>
<b><u>PR 1 –Revenus du portefeuille titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>275,192</b>	<b>217,996</b>	<b>19,124</b>	<b>256 ,067</b>
a - Dividendes		90 ,051	77,382	12,669	77,382
b - Revenus des obligations et valeurs		185,141	140,613	6,455	178,685
c - Revenus des autres valeurs		0,000	0,000	0,000	0,000
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>137,764</b>	<b>51,843</b>	<b>41,815</b>	<b>95,950</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-8</b>	<b>(76,989)</b>	<b>(42,240)</b>	<b>(11,318)</b>	<b>(65,672)</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		<b>0,643</b>	<b>0,000</b>	<b>0,095</b>	<b>0,548</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-9</b>	<b>(14,609)</b>	<b>(6,769)</b>	<b>(4,303)</b>	<b>(10,306)</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>654 701</b>	<b>191,691</b>	<b>123,144</b>	<b>531,558</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>(654,701)</b>	<b>(191,691)</b>	<b>(123,144)</b>	<b>(531,558)</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		(11,789)	(18,778)	4,148	(15,937)
* +/- values réalisées sur cession des		(12,116)	(43,150)	0,751	(12,867)
* Frais de négociation		(0,987)	-	0,000	(0,987)

**SOCIETE POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période allant du 06 juillet 2009 au 30 juin 2010**  
**(Unité : 1000 TND)**

	<u>Période</u> <u>06/07/09</u> <u>Au</u> <u>30/06/10</u>	<u>Période</u> <u>01/04/2010</u> <u>Au</u> <u>30/06/2010</u>	<u>Période du</u> <u>06/07/09</u> <u>au</u> <u>31/12/09</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2010</u> <u>Au</u> <u>30/06/2010</u>
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations</u></b>				
a - Résultat d'exploitation	322,000	220,830	45,413	276,588
b - Variation des +/- values potentielles sur	(11,789)	(18,779)	4,148	(15,937)
c - +/- values réalisées sur cession de	(12,116)	(43,150)	0,751	(12,867)
d - Frais de négociation de titres	(0,987)	-	0,000	(0,987)
<b><u>AN 2 - Distribution des</u></b>				
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>				
a - Souscriptions	<b>27 479,038</b>	<b>9 169,451</b>	<b>5 379,860</b>	<b>21 098,577</b>
* Capital	26 625,400	8 852,000	5 253,900	20 370,900
* Régularisation des sommes non	3,018	2,621	(10,862)	13,879
* Régularisation des sommes	850,620	314,830	136,822	713,798
b - Rachats	<b>5 584,476</b>	<b>3 148,153</b>	<b>523,718</b>	<b>5 060,758</b>
* Capital	5 387,500	3 024,800	511,000	4 876,500
* Régularisation des sommes non	1,058	0,214	(0,959)	2,017
* Régularisation des sommes	195,918	123,139	13,677	182,241
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>				
a- En début de période	<b>1 000,600</b>	<b>5 907,053</b>	<b>1 000,600</b>	<b>5 907,053</b>
b - En fin de période	<b>22 191,669</b>	<b>22 191,669</b>	<b>5 907,053</b>	<b>22 191,669</b>
<b><u>AN 5 - Nombre de parts</u></b>				
a- En début de période	<b>10,006</b>	<b>57,435</b>	<b>10,006</b>	<b>57,435</b>
b - En fin de période	<b>212,379</b>	<b>212,379</b>	<b>57,435</b>	<b>212,379</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**Arrêtées au 30 / 06 / 2010**  
 (Unité en Dinars Tunisiens)

**1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :**

**Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2010 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.**

**2 - Principes comptables appliqués :**

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

**2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

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 comptabilisés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en comptes en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

**2-2 Evaluation des autres placements :**

Les placements en obligations et valeurs similaires admises et non admises à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition lorsqu'ils n'ont pas fait l'objet depuis leur acquisition, de transaction ou de cotation à un prix différent. Ils sont évalués à la valeur de marché lorsqu'ils ont fait l'objet de transaction ou de cotation à une date récente.

Les placements en Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont évalués à leur coût d'acquisition ajusté du montant de l'amortissement de la décote ou de la prime jusqu'à l'échéance.

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

**2-3 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.

### 3 - Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

#### 3 - 1 Note sur le portefeuille - titres

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2010 à 14.814.052 Dinars. L'état du portefeuille titre se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre De titres	Coût D'acquisition	Valeur au 30-06-2010	% Actif	Note / Garantie
<b>Titres émis par le Trésor</b>	<b>9.200</b>	<b>1000,000</b>	<b>9.540.051</b>	<b>42,91%</b>	<b>ETAT</b>
BTA 5,50% mars 2019	9.200	1000,000	9.540.051	42,91%	ETAT
<b>Titres émis par des sociétés</b>			<b>4.162.319</b>	<b>18,72%</b>	
AMEN BANK SUB 2009 (A)	5.000	500.000,000	516.656	2,32%	A.Bank
BH 2009	5.000	500.000,000	510.784	2,30%	BH
CHO 2009	2.000	200.000,000	204.300	0,92%	BIAT
Meublatex Industries 2010 (A)	4.000	400.000,000	403.125	1,81%	AB
STB 2010-1 (B)	10.000	1.000.000,000	1.011.616	4,55%	STB
TUNISIE LEASING 2009-2	15.000	1.500.000,000	1.515.838	6,82%	BBB+
<b>OPCVM</b>			<b>1.111.682</b>	<b>% Actif net</b>	
SICAV BH OBLIGATAIRE	3875	100,604	389.503	1,75%	-
TUNISO EMIRATI SICAV	7101	103,314	722.179	3,25%	-
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>14.814.052</b>		

Les entrées en portefeuille-titres qui ont été enregistrées pendant la période allant du 01-01-2010 au 30-06-2010, concernent la souscription à l'emprunt obligataire « Meublatex Industries 2010 (A) » pour un montant de 400.000 dinars, ainsi que les souscriptions aux parts émises par la SICAV BH OBLIGATAIRE pour un montant total de 16.152.978 dinars et par TUNISO EMIRATI SICAV pour un montant total de 733.632 dinars.

Les sorties du portefeuille-titres qui ont été enregistrées concernent les rachats de parts d'actions SICAV BH OBLIGATAIRE qui s'élèvent pour la même période à 17.566.184 dinars.

#### 3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent au 30-06-2010 275.192 dinars, et se détaillent ainsi :

Désignation	30-06-2010
Revenus de parts d'OPCVM	90.051
Revenus des BTA	134.374
Revenus des obligations	50.767
<b>Total</b>	<b>275.192</b>

#### 3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2010 à 4.978.209 dinars se détaillant comme suit :

Désignation	Coûts d'acquisition	Valeur au 30-06-2010	% actif	Emetteur	Garantie
Billet de trésorerie ML	1.000.000	959.514	4,32%	Modern Leasing	-
Billet de trésorerie ML	1.500.000	1.452.467	6,53%	Modern Leasing	-

Billet de trésorerie ST MOURADI	500.000	508.739	2,29%	ST MOURADI	BH
Billet de trésorerie SH EI Kantaoui	2.000.000	2.057.489	9,25%	SH EI Kantaoui	BH
	<b>5.000.000</b>	<b>4.978.209</b>			

**3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :**

Le solde de ce poste totalise au 30.06.2010 à 137.764 dinars et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésoreries, les certificats de dépôt et les placements à terme :

Désignation	30-06-2010
Intérêts des placements à termes	29.881
Intérêts des billets de trésoreries	107.475
Intérêts des certificats de dépôts	408
<b>Total</b>	<b>137.764</b>

**3-5 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2010
<b>Capital initial constitué</b>	
Montant	5.738.496
Nombre de titres	57.435
Nombre d'actionnaires	367
<b>Souscriptions réalisées</b>	
Montant (nominal)	20.370.900
Régul. Des sommes non distribuables	13.880
Nombre de titres émis	203.709
<b>Rachats effectués</b>	
Montant (nominal)	4.876.500
Régul. Des sommes non distribuables	2.017
Nombre de titres émis	48.765
<b>Autres effets sur le capital</b>	
Plus ou Moins values potentielles sur titres	-15.937
Plus ou Moins values réalisées sur cession de titres	-12.867
Frais de négociation	-987
<b>Capital au 30 juin 2010</b>	
Montant	21.214.968
Nombre de titres	212.379
Nombre d'actionnaires	1.166

**3-6 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2010 à 42.240 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30-06-2010
Rémunération du gestionnaire à payer	7.454
Rémunération du dépositaire à payer	34.786
<b>Total</b>	<b>42.240</b>

**3-7 Autres créditeurs divers :**

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2010 à 388 dinars et détaille comme suit :

Désignation	30-06-2010
Etat retenues à la source	(4.617)

<i>Honoraires du commissaire aux comptes</i>	2.992
<i>Redevances CMF à régler</i>	1.744
<i>TCL à payer</i>	268
<b>Total</b>	<b>388</b>

**3-8 Charge de gestion des placements :**

Ce poste enregistre les rémunérations du distributeur et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de distribution et de gestion conclues par la « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT ». Le solde de ce poste s'élève au **30-06-2010** à **76.798 dinars** et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30-06-2010</b>
<i>Rémunération du gestionnaire</i>	13.586
<i>Rémunération du distributeur</i>	63.403
<b>Total</b>	<b>76.989</b>

**3-9 Autres charges :**

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que les rémunérations d'intermédiaires et honoraires, les charges de pré-exploitation, la T.C.L ainsi que l'impôt et taxes et versements assimilés. Le solde de ce poste s'élève au **30-06-2010** à **14.609 dinars** et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30-06-2010</b>
<i>Redevances CMF</i>	9.057
<i>Honoraires du commissaire aux comptes</i>	2.992
<i>Charges de pré-exploitation</i>	475
<i>Impôt et taxes et versements assimilés</i>	742
<i>T.C.L</i>	1.123
<i>Autres charges</i>	219
<b>Total</b>	<b>14.609</b>

**3-10 Disponibilités :**

<b>Désignation</b>	<b>30-06-2010</b>
<i>Dépôts à vue</i>	939
<i>Placements à terme</i>	2.441.097
<b>Total</b>	<b>2.442.036</b>