

POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT
RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIEL
ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 31 décembre 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 28 313 228 dinars et un résultat net de la période allant du 01 octobre 2010 au 31 décembre 2010 de 225 978 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 trimestriels arrêtés au 31 décembre 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.

Vérifications spécifiques

Nous avons procédé à l'appréciation 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. Nous n'avons pas relevé de divergences par rapport aux dites dispositio

Samir Labidi

BILAN
au 31 DECEMBRE 2010
 (Unité : 1000 TND)

	Notes	31/12/2010
ACTIF		
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	20 075,393
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		1 352,125
b - Obligations et Valeurs assimilées		18 723,268
c - Autres Valeurs		
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		8 237,835
a - Placement monétaires	3-3	5 490,655
b - Disponibilités	3-10	2 747,180
AC 3 - Créances d'exploitation		-
AC 4 - Autres actifs		-
PASSIF		
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3-6	60,810
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-7	3,122
ACTIF NET		
CP 1 - Capital	3-5	26 608,112
CP 2 - Sommes distribuables		1 641,184
a - Sommes distrib. des exercices antérieurs		-
b - Sommes distribuables de l'exercice		1 641,184

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 01 octobre au 31 décembre 2010
 (Unité: 1000 TND)

	Notes	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	Période du 06/07/2009 au 31/12/2010	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	173,216	597,616	2,380
a - Dividendes		-	90,051	-
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		173,216	507,565	2,380
c - Revenus des autres		-	-	-
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	104,426	334,264	23,620
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		277,642	931,881	26,000
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-8	60,810	189,689	7,085
REVENU NET DES PLACEMENTS		216,832	742,191	18,915
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	0,643	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-9	8,485	30,279	(1,103)
RESULTAT D'EXPLOITATION		208,347	712,555	20,018
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>			928,629	105,760
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		124,952	1 641,184	125,778
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		83,396	(928,629)	(105,760)
* Variation des +/- values potentielles sur titres		6,704	3,032	2,993
* +/- values réalisées sur cession des titres		10,926	0,540	(0,485)
* Frais de		-	(0,987)	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		225,978	715,141	22,526

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 octobre au 31 décembre 2010
 (Unité : 1000 TND)

	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	Période du 06/07/2009 au 31/12/2010	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009
AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation			
a - Résultat d'exploitation	208,348	712,555	20,019
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	6,704	3,032	5,303
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	10,926	0,540	1,987
d - Frais de négociation de titres	-	(0,987)	-
AN 2 - Distribution des dividendes			
AN 3 - Transaction sur le capital			
a - Souscriptions	14 278,510	51 313,799	4 477,763
* Capital	13 489,400	49 165,900	4 366,600
* Régularisation des sommes non distribuables.	2,837)	(8,551)	(7,492)
* Régularisations des sommes distribuables.	791,947	2 156,449	118,654
* Droits d'entrée			
b - Rachats	15 880,606	24 780,243	485,275
* Capital	15 008,700	23 557,800	473,200
* Régularisation des sommes non distribuables.	(3,438)	(5,378)	(0,820)
* Régularisation des sommes distribuables.	875,344	1 227,821	12,895
* Droits de sortie			
VARIATION DE L'ACTIF NET	(1 376,118)	27 248,697	4 019,797
AN 4 - Actif Net			
a - En début de période	29 625,413	1 000,600	1 887,265
b - En fin de période	28 249,295	28 249,297	5 907,062
AN 5 - Nombre de parts			
a - En début de période	281 280	10 006	18 501
b - En fin de période	266 087	266 087	57 435
VALEUR LIQUIDATIVE FIN DE PERIODE	106,166	106,166	102,848
VALEUR LIQUIDATIVE DEBUT DE PERIODE	105,324	100,000	102,009
AN 6 TAUX DE RENDEMENT	0,80%	6,17%	0,82%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31 / 12 / 2010

(Unité en Dinars Tunisiens)

1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au **31/12/2010** 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 comptabilisées 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 - titre

Le solde de ce poste s'élève au **31-12-2010** à **19.871.991** Dinars. L'état du portefeuille titre se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût	Valeur au	% Actif	Note /
Titres émis par le Trésor	9.200	1000.000	9.528.276.165	33.73%	ETAT
BTA 5.50% mars 2019	9.200	1000.000	9.528.276.165	33.73%	ETAT
Titres émis par des		8.600.000.00	8.991.589.866	27.22%	
AMEN BANK SUB 2009	5.000	500.000.000	471.834.034	1,67%	A.Bank
ATL 2010-1	5.000	500.000.000	508.342.466	1,80%	BBB
Attijari Bank 2010	13.000	1.300.000	1.300.461.589	4,60%	-
BH 2009	5.000	500.000.000	500.058.082	1,77%	BH
CHO 2009	2.000	200.000.000	200.023.558	0,71%	BIAT
CIL 2010/2	20.000	2.000.000.00	2.013.901.369	7,13%	BBB
Meublalex Industries 2010	4.000	400.000.000	411.835.617	1,46%	AB
STB 2010-1 (B)	10.000	1.000.000.00	1.032.990.685	3,65%	STB
TUNISIE LEASING 2009-2	15.000	1.500.000.00	1.546.841.096	5,47%	BBB+
TUNISIE LEASING 2010-2	10.000	1.000.000.00	1.005.301.370	3,56%	BBB+
OPCVM			1.352.125.029	% Actif	
SICAV BH OBLIGATAIRE	13.197	102.227	1.352.125.029	4,78%	-
Total du portefeuille-			19.871.991.06		

Les entrées en portefeuille-titres qui ont été enregistrées pendant la période allant du **01-10-2010** au **31-12-2010**, concernent la souscription aux emprunts obligataires « CIL 2010/2 », « Attijari Bank 2010 » et « Tunisie Leasing 2010/2 » pour un montant global de 4.300.000 Dinars, ainsi que les souscriptions aux parts émis par la SICAV BH OBLIGATAIRE pour un montant total de 11.106.650 Dinars.

Les sorties du portefeuille-titres qui ont été enregistrées concernent les rachats de parts d'actions SICAV BH OBLIGATAIRE et qui s'élèvent pour la même période à un total de 10.480.410 Dinars

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **173.216 DT** pour la période allant du **01-10-2010** au **31-12-2010**, et se détaillent ainsi :

Désignation	
Revenus de parts d'OPCVM	-
Revenus des BTA	103.021
Revenus des obligations	70.195
Total	173.216

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au **31-12-2010** à **5.490.655 DT** se détaillant comme suit :

Désignation	Coûts	Valeur au	% actif	Emetteur	Garantie
Billet de trésorerie ML	1.000.000	980.264,934	3,47%	Modern	-
Billet de trésorerie ML	1.500.000	1.483.591,703	5,25%	Modern	-
Billet de trésorerie ST	500.000	522.027,778	1,85%	ST	BH
Billet de trésorerie SH EI	2.000.000	2.005.200,000	7,10%	SH EI	BH
Certificats de dépôts	500.000	499.570,513	1,77%	BH	-
	3.000.000	5.490.654,928	19.44%		

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste totalise pour la période allant du **01-10-2010** au **31-12-2010** à **104.426 DT** et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésoreries, les certificats de dépôt et les placements à terme :

Désignation	
Intérêts des placements à termes	45.219
Intérêts des billets de trésoreries	59.159
Intérêts des certificats de dépôts	48
Total	104.426

3-5 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du **01-10-2010** au **31-12-2010** se détaillent ainsi :

Libellé	
Capital initial au 01 octobre 2010	
Montant	28.109.181
Nombre de titres	281.280
Nombre d'actionnaires	1.147
Souscriptions réalisées	
Montant (nominal)	13.489.400
Récul. Des sommes non distribuables	(2.837)
Nombre de titres émis	134.894
Rachats effectués	
Montant (nominal)	15.008.700
Récul. Des sommes non distribuables	(3.438)
Nombre de titres émis	150.087
Autres effets sur le capital	
Moins valeurs potentielles sur titres	6.704
Moins valeurs réalisés sur cession de titres	10.926
Frais de négociation	
Capital au 31 décembre 2010	
Montant	26.608.112
Nombre de titres	266.087
Nombre d'actionnaires	1.210

3-6 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au **31-12-2010** à **60.810 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	31-12-2010
Rémunération du gestionnaire à paver	10.731
Rémunération du distributeur à paver	50.079
Total	60.810

3-7 Autres créditeurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au **31-12-2010** à **3.121 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2010
Etat retenues à la source	(1.437)
Honoraires du commissaire aux comptes	2.000
Redevances CMF à régler	2.329
TCL à paver	229
Total	3.121

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 pour la période du **01-10-2010** au **31-12-2010** à **60.810 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	
Rémunération du gestionnaire	10.732
Rémunération du distributeur	50.079
Total	60.810

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 pour la période allant du **01-10-2010** au **31-12-2010** à **8.485 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	
Redevances CMF	7.154
Honoraires du commissaire aux comptes	0.504
Charges de pré-exploitation	-
Impôt et taxes et versements assimilés	-
T.C.L	0.726
Autres charges	0.101
Total	8.485

3-10 Disponibilités :

Ce poste enregistre les placements à termes, les dépôts à vue au niveau du compte courant, ainsi que les sommes à l'encaissement. Le solde de ce poste s'élève au **31-12-2010** à **2.747.180 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2010
Dépôts à vue	2.290
Placements à terme	2.744.890
Total	2.747.180