

**POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011**

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 2011, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour le trimestre clos 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 39.848.321 dinars et un résultat net de la période allant du 1^{er} octobre 2011 au 31 décembre 2011 de 313.126 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 2011 ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour le trimestre clos 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 pu vérifier la conformité de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT par rapport au §2 de l'article 29 du code des OPCVM en raison de l'indisponibilité d'informations sur les émissions de billets de trésorerie et de certificats de dépôt. En effet, les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'Etat.

**Le commissaire aux comptes :
Samir Labidi**

BILAN**Au 31 décembre 2011**

(Unité : 1000 TND)

	Notes	31/12/2011	31/12/2010
<u>ACTIF</u>			
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	31 528,896	20 075,393
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		1 952,430	1 352,125
b - Obligations et Valeurs assimilées		29 576,466	18 723,268
c - Autres Valeurs		-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		8 319,425	8 237,835
a - Placement monétaires	3-3	7 422,881	5 490,655
b – Disponibilités	3-11	896,544	2 747,180
AC 3 - Créances d'exploitation		-	-
AC 4 - Autres actifs		-	-
TOTAL ACTIF		39 848,321	28 313,228
<u>PASSIF</u>			
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3-7	84,527	60,810
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-8	-3,807	3,122
TOTAL PASSIF		80,719	63,931
<u>ACTIF NET</u>			
CP 1 –Capital	3-5	38 475,330	26 608,112
CP 2 - Sommes distribuables	3-6	1 292,272	1 641,184
a - Sommes distrib. des exercices antérieurs		0,327	-
b - Sommes distribuables de l'exercice		1 291,945	1 641,184
ACTIF NET		39 767,602	28 249,297
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		39 848,321	28 313,228

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 01^{er} octobre au 31 décembre 2011

(Unité: 1000 TND)

		Période du 01/10/2011 Au 31/12/2011	Période du 01/01/2011 Au 31/12/2011	Période du 01/10/2010 Au 31/12/2010	Période du 01/01/2010 Au 31/12/2010	Période du 06/07/2009 Au 31/12/2010
	Notes					
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille – titres</u>	3-2	244,588	951,776	173,216	578,492	597,616
a - Dividendes		-	117,487	-	77,382	90,051
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		244,588	834,289	173,216	501,110	507,565
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	132,132	596,090	104,426	292,450	334,264
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		376,720	1 547,866	277,643	870,942	931,881
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-9	84,527	315,579	60,810	178,372	189,689
REVENU NET DES PLACEMENTS		292,194	1 232,287	216,833	692,570	742,191
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-	0,548	0,643
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-10	12,598	46,531	8,485	25,975	30,279
RESULTAT D'EXPLOITATION		279,596	1 185,755	208,348	667,143	712,555
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		40,426	106,189	-83,396	805,485	928,629
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		320,022	1 291,945	124,952	1 472,628	1 641,184
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-40,426	-106,189	83,396	-805,485	-928,629
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		-0,467	1,951	6,705	-1,116	3,032
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		33,998	-13,923	10,926	-0,211	0,540
* Frais de négociation		-	-	-	-0,987	-0,987
RESULTAT NET DE LA PERIODE		313,126	1 173,783	225,979	664,830	715,141

NB : Le premier exercice clôturé (présenté en comparatif) couvre la période allant du 06/07/2009 au 31/12/2010 en application de l'article 50 du code des OPC (une période différente de 12 mois sans excéder 18 mois pour le premier exercice).

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période allant du 01^{er} octobre au 31 décembre 2011

(Unité : 1000 TND)

	<i>Période du</i> 01/10/2011 <i>Au</i> 31/12/2011	<i>Période du</i> 01/01/2011 <i>Au</i> 31/12/2011	<i>Période du</i> 01/10/2010 <i>Au</i> 31/12/2010	<i>Période du</i> 01/01/2010 <i>Au</i> 31/12/2010	<i>Période du</i> 06/07/2009 <i>Au</i> 31/12/2010
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant</u>					
<u>des opérations d'exploitation</u>					
a - Résultat d'exploitation	279,596	1 185,755	208,348	667,143	712,555
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	-0,467	1,951	6,705	-1,116	3,032
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	33,998	-13,923	10,926	-0,211	0,540
d - Frais de négociation de titres	-	-	-	-0,987	-0,987
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>		2 093,703	-	-	-
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>					
a – Souscriptions	5 856,278	38 250,877	14 278,510	45 933,939	51 313,799
* Capital	5 690,500	36 864,100	13 489,400	43 912,000	49 165,900
* Régularisation des sommes non distrib.	-6,029	-44,401	-2,837	2,311	-8,551
* Régularisations des sommes distrib.	171,808	1 431,179	791,948	2 019,628	2 156,449
* Droits d'entré					
b – Rachats	4 341,245	25 812,653	15 880,606	24 256,525	24 780,243
* Capital	4 213,500	24 972,800	15 008,700	23 046,800	23 557,800
* Régularisation des sommes non distrib.	-3,623	-32,292	-3,438	-4,419	-5,378
* Régularisation des sommes distrib.	131,368	872,144	875,343	1 214,143	1 227,821
* Droits de sortie					
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 828,160	11 518,305	-1 376,116	22 342,244	27 248,697
<u>AN 4 - Actif Net</u>					
a - En début de période	37 939,442	28 249,297	29 625,413	5 907,053	1 000,600
b - En fin de période	39 767,602	39 767,602	28 249,297	28 249,297	28 249,297
<u>AN 5 - Nombre de parts</u>					
a - En début de période (mille parts)	370,230	266,087	281,280	57,435	10,006
b - En fin de période (mille parts)	385,000	385,000	266,087	266,087	266,087
VALEUR LIQUIDATIVE FIN DE PERIODE					
(EN DINAR)	103,292	103,292	106,166	106,166	106,166
VALEUR LIQUIDATIVE DEBUT DE PERIODE					
(EN DINAR)	102,475	106,166	105,324	102,848	100
TAUX DE RENDEMENT	0,80%	3,10%	0,8%	3,23%	6,17%

NB : Le taux de rendement correspond à l'évolution de la valeur liquidative entre le début et la fin de la période tout en considérant l'effet de toute distribution de dividendes intervenue durant la période en question.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Arrêtées au 31/12/2011
 (Unité 1000 Dinars Tunisiens)

1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/12/2011 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 **31-12-2011** à **31.528.896** Dinars. L'état du portefeuille titre se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre De titres	Coût D'acquisition	Valeur au 31-12-2011	% Actif	% Actif net	Note / Garantie
Titres émis par le Trésor	14.200	14.200.000	14.592.516	36,62%	36,69%	ETAT
BTA 5,50% Octobre 2018	5.000	5.000.000	4 885.509	12,26%	12,29%	ETAT
BTA 5,50% mars 2019	9.200	9.200.000	9 707.007	24,36%	24,41%	ETAT
Titres émis par des sociétés	159.000	14.766.600	14 983.950	37,60%	37,68%	
AMEN BANK 2011/1	20.000	2.000.000	2.025.867	5,08%	5,09%	A.Bank
AMEN BANK SUB 2009 (A)	5.000	433.300	438.114	1,10%	1,10%	A.Bank
ATL 2010-1	5.000	400.000	406.656	1,02%	1,02%	BBB
Attijari Bank 2010	13.000	1.300.000	1.348.181	3,38%	3,39%	Attijari Bank
BH 2009	5.000	500.000	500.058	1,25%	1,26%	BH
CHO 2009	2.000	200.000	200.023	0,50%	0,50%	BIAT
CIL 2010/2	20.000	1.600.000	1.611.091	4,04%	4,05%	BBB
Meublatex Industries 2010 (A)	4.000	400.000	411.803	1,03%	1,04%	AB
STB 2010-1 (B)	10.000	933.300	964.006	2,42%	2,42%	STB
TUNISIE LEASING 2009-2	15.000	1.200.000	1.237.370	3,11%	3,11%	BBB+

TUNISIE LEASING 2010-2	10.000	800.000	804.230	2,02%	2,02%	BBB+
UIB 2011-1	20.000	2.000.000	2.035.349	5,11%	5,12%	UIB
STB 2011	30.000	3.000.000	3.001.203	7,53%	7,55%	STB
OPCVM	19.068	1.947.447	1.952.430	4,90%	4,91%	
SICAV BH OBLIGATAIRE	19.068	1.947.447	1.952.430	4,90%	4,91%	-
Total du portefeuille-titres		30.914.047	31.528.896	79,12%	79,28%	

La valeur des BTA au 31/12/2011 inclus le reliquat de la décote à amortir pour une valeur de 15.418 Dinars.

Les entrées du portefeuille titres enregistrés pendant la période allant du **01-10-2011** au **31-12-2011**, concernent des souscriptions aux emprunts obligataires pour un montant total de 3.000.000 Dinars ainsi que l'acquisition des lignes BTA pour un montant total de 5.000.000 Dinars.

Les sorties du portefeuille-titres qui ont été enregistrées pendant la période allant du **01-10-2011** au **31-12-2011**, concernent les remboursements des obligations de société échus et qui s'élèvent à un total de 600.000 Dinars.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **244.588 DT** pour la période allant du **01-10-2011** au **31-12-2011**, et se détaillent ainsi :

Désignation	Du 1/10/2011 au 31/12/2011	Du 1/1/2011 au 31/12/2011	Du 1/10/2010 au 31/12/2010	Du 1/1/2010 au 31/12/2010	Du 6/7/2009 au 31/12/2010
Revenus des BTA	112.881	415.649	102.031	332.145	338.437
Revenues des OPCVM	-	117.487	-	77.382	90.051
Revenus des obligations	131.707	418.640	71.185	168.965	169.128
Total	244.588	951.776	173.216	578.492	597.616

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au **31-12-2011** à **7.422.881 DT** se détaillant comme suit :

Désignation	Coûts d'acquisition	Valeur au 31-12-2011	% actif net	Emetteur	Garantie
Billet de trésorerie ML	1.433.895	1.482.432	3,73%	Modern Leasing	A-
Billet de trésorerie ML	955.091	978.404	2,46%	Modern Leasing	A-
Billet de trésorerie ML	1.434.269	1.435.167	3,61%	Modern Leasing	A-
Billet de trésorerie ST MOURADI	500.000	522.028	1,31%	ST MOURADI	BH
Billet de trésorerie SH El Kantaoui	2.000.000	2.005.200	5,04%	SH El Kantaoui	BH
Certificat de dépôt diplomat	999.298	999.649	2,51%	BH	BH
Total	7.322.553	7.422.881	18,67%		

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste totalise pour la période allant du **01-10-2011** au **31-12-2011** un montant de **132.132** DT et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésoreries, les certificats de dépôt et les placements à terme :

Désignation	Du 1/10/2011 au 31/12/2011	Du 1/1/2011 au 31/12/2011	Du 1/10/2010 au 31/12/2010	Du 1/1/2010 au 31/12/2010	Du 6/7/2009 au 31/12/2010
Intérêts des placements à termes	69.710	352.368	45.219	93.427	108.014
Intérêts des billets de trésoreries	62.071	240.698	59.159	198.567	225.794
Intérêts des certificats de dépôts	351	3.024	48	456	456
Total	132.132	596.090	104.426	292.450	334.264

3-5 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du **01-01-2011** au **31-12-2011** ainsi que les mouvements sur le capital au cours la période comparative allant du **01-01-2010** au **31-12-2010** se détaillent ainsi :

Libellé	2011	2010
Capital initial au 1^{er} Janvier		
Montant	26.608.112	5.738.496
Nombre de titres	266.087	57.435
Nombre d'actionnaires	1.210	367
Souscriptions réalisées		
Montant (nominal)	36.864.100	43.912.000
Régul. Des sommes non distribuables	-44.401	2.311
Nombre de titres émis	368.641	439.120
Rachats effectués		
Montant (nominal)	24.972.800	23.046.800
Régul. Des sommes non distribuables	-32.291	-4.419
Nombre de titres rachetés	249.728	230.468
Autres effets sur le capital		
Moins values potentielles sur titres	1.951	-1.116
Moins values réalisés sur cession de titres	-13.923	-211
Frais de négociation	-	-987
Capital au 31 décembre		
Montant	38.475.330	26.608.112
Nombre de titres	385.000	266.087
Nombre d'actionnaires	899	1.210

3-6 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscriptions ou de rachats. Le solde de ce poste se détaille au **31-12-2011** comme suit :

Désignation	Résultat d'exploitation	Régularisation	Somme distribuable
Somme distribuable exercice antérieur (Report à nouveau)	226	101	327
Somme distribuable exercice en cours	1.185.755	106.189	1.291.945
Total	1.185.981	106.290	1.292.272

3-7 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au **31-12-2011** à **84.527 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	31-12-2011	31-12-2010
Rémunération du gestionnaire à payer	14.917	10.731
Rémunération du distributeur à payer	69.610	50.079
Total	84.527	60.810

3-8 Autres créditeurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au **31-12-2011** à un solde débiteur de **3.807 DT** et détaille comme suit :

Désignation	31-12-2011	31-12-2010
Etat retenues à la source	-9 493	-1.436
Honoraires du commissaire aux comptes	2.000	2.000
Redevances CMF à régler	3.398	2.329
Autres charges AGO amortis	-	-
TCL à payer	288	229
Total	-3.807	3.122

3-9 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 **01-10-2011** au **31-12-2011** à **84.527 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	Du 1/10/2011 au 31/12/2011	Du 1/1/2011 au 31/12/2011	du 01/10/2010 au 31/12/2010	du 01/01/2010 au 31/12/2010	Du 6/7/2009 au 31/12/2010
Rémunération du gestionnaire	14.917	55.690	10.731	31.472	33.469
Rémunération du distributeur	69.610	259.889	50.079	146.900	156.220
Total	84.527	315.579	60.810	178.372	189.689

3-10 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 **01-10-2011** au **31-12-2011** à **12.598 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	Du 1/10/2011 au 31/12/2011	Du 1/1/2011 au 31/12/2011	du 01/10/2010 au 31/12/2010	du 01/01/2010 au 31/12/2010	Du 6/7/2009 au 31/12/2010
Redevances CMF	9.944	37.127	7.154	20.986	22.317
Honoraires du commissaire aux comptes	504	2.000	504	2.000	4.000
Charges de pré- exploitation	-	-	-	-	553
Impôt et taxes et versements assimilés	-	-	-	-	219
Autres charges AGO amortis	1.273	3.371	-	-	-
T.C.L	877	3.833	726	2.226	2.324
Autres charges	-	200	101	763	866
Total	12.598	46.531	8.485	25.975	30.279

3-11 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 **31-12-2011** à **896.544 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
Dépôts à vue	896.544	2.290
Placements à terme	-	2.744.890
Total	896.544	2.747.180