

POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 11 Avril 2013 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 2014, 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 54.452.193 dinars et une somme distribuable de la période allant du 1^{er} Octobre 2014 au 31 Décembre 2014 de 702.108 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 2014 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 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 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 des billets de trésorerie et des certificats de dépôt effectués par chacun des émetteurs.

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.

Tunis, le 28 Janvier 2015
Le commissaire aux comptes :

Samir Labidi

BILAN
au 31 DECEMBRE 2014
(Unité : 1000 TND)

	Notes	31/12/2014	31/12/2013
<u>ACTIF</u>			
AC 1 - Portefeuille – titres	3-1	40 488,241	40 897,983
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		2 665,289	1 046,245
b - Obligations et Valeurs assimilées		37 822,952	39 851,738
c - Autres Valeurs		-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		13 963,952	3 726,550
a - Placement monétaires	3-3	9 442,097	3 522,897
b – Disponibilités	3-11	4 521,855	203,653
AC 3 - Créances d'exploitation		-	-
AC 4 - Autres actifs		-	-
TOTAL ACTIF		54 452,193	44 624,533
<u>PASSIF</u>			
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-7	103,128	103,266
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-8	6,764	36,235
TOTAL PASSIF		109,892	139,501
<u>ACTIF NET</u>			
CP 1 –Capital	3-5	52 401,787	42 939,799
CP 2 - Sommes distribuables	3-6	1 940,514	1 545,233
a - Sommes distrib.des exercices antérieurs		0,487	0,403
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 940,027	1 544,830
ACTIF NET		54 342,301	44 485,032
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		54 452,193	44 624,533

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 1er Octobre au 31 Décembre 2014

(Unité: 1000 TND)

		<i>Période du</i> <i>01/10/2014</i> <i>Au</i> <i>31/12/2014</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2014</i> <i>Au</i> <i>31/12/2014</i>	<i>Période du</i> <i>01/10/2013</i> <i>Au</i> <i>31/12/2013</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2013</i> <i>Au</i> <i>31/12/2013</i>
	Notes				
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille – titres</u>	3-2	430,850	1 799,082	469,755	1 780,622
a - Dividendes		-	52,310	-	28,724
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		430,850	1 746,772	469,755	1 751,898
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	91,924	289,814	86,702	463,918
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		522,774	2 088,896	556,457	2 244,540
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-9	103,128	387,396	103,267	425,088
REVENU NET DES PLACEMENTS		419,646	1 701,500	453,190	1 819,452
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-10	16,870	71,387	25,411	83,795
RESULTAT D'EXPLOITATION		402,776	1 630,113	427,779	1 735,657
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		299,332	309,914	- 132,444	- 190,827
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		702,108	1 940,027	295,335	1 544,830
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-299,332	-309,914	132,444	190,827
* Variation des +/- values potentielles sur titres *		24,914	18,836	1,171	- 5,379
* +/- values réalisées sur cession des titres *		1,698	11,196	4,269	51,738
* Frais de négociation		-	-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		429,388	1 660,145	433,219	1 782,016

* Les données comparatives ont été retraitées suite à un changement de présentation de l'amortissement sur décote des titres BTA en tant que « Variation des +/- values potentielles sur titres » au lieu de « +/- values réalisées sur cession des titres ».

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période allant du 01^{er} Octobre au 31 Décembre 2014

(Unité : 1000 TND)

	<i>Période du</i> 01/10/2014 <i>Au</i> 31/12/2014	<i>Période du</i> 01/01/2014 <i>Au</i> 31/12/2014	<i>Période du</i> 01/10/2013 <i>Au</i> 31/12/2013	<i>Période du</i> 01/01/2013 <i>Au</i> 31/12/2013
AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation				
<i>a - Résultat d'exploitation</i>	402,776	1 630,113	427,779	1 735,657
<i>b - Variation des +/- values potentielles sur titres *</i>	24,914	18,836	1,171	- 5,379
<i>c - +/- values réalisées sur cession de titres *</i>	1,698	11,196	4,269	51,738
<i>d - Frais de négociation de titres</i>	-	-	-	-
AN 2 - Distribution des dividendes	-	1 547,111	-	1 648,073
AN 3 - Transaction sur le capital				
a – Souscriptions	10 591,995	16 261,141	9 009,303	42 393,510
<i>* Capital</i>	10 243,300	15 759,600	8 718,000	40 879,600
<i>* Régularisation des sommes non distrib</i>	-0,191	-3,518	- 4,252	- 31,519
<i>* Régularisations des sommes distrib</i>	348,886	505,059	295,555	1 545,429
<i>* Droits d'entrée</i>				
b – Rachats	1 538,873	6 516,906	12 812,271	51 503,645
<i>* Capital</i>	1 489,500	6 326,900	12 390,200	49 631,500
<i>* Régularisation des sommes non distrib</i>	-0,100	- 2,774	- 5,963	- 34,821
<i>* Régularisation des sommes distrib</i>	49,473	192,780	428,033	1 906,965
<i>* Droits de sortie</i>				
VARIATION DE L'ACTIF NET	9 482,510	9 857,269	-3 369,749	- 8 976,192
AN 4 - Actif Net				
<i>a - En début de période</i>	44 859,791	44 485,032	47 854,781	53 461,224
<i>b - En fin de période</i>	54 342,301	54 342,301	44 485,032	44 485,032
AN 5 - Nombre d'actions				
<i>a - En début de période (mille actions)</i>	436,387	429,598	466,320	517,117
<i>b - En fin de période (mille actions)</i>	523,925	523,925	429,598	429,598
VALEUR LIQUIDATIVE DEBUT DE PERIODE (EN DINAR)	102,798	103,550	102,622	103,383
VALEUR LIQUIDATIVE FIN DE PERIODE (EN DINAR)	103,722	103,722	103,550	103,550
TAUX DE RENDEMENT	0,90%	3,64%	0,90%	3,56%

*Les données comparatives ont été retraitées suite à un changement de présentation de l'amortissement sur décote des titres BTA en tant que « Variation des +/- values potentielles sur titres » au lieu de « +/- values réalisées sur cession des titres ».

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31/12/2014
(Unité Dinars Tunisiens)

1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au **31/12/2014** 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 - titre

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2014 à 40.488.241 Dinars. L'état du portefeuille titre se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre De titres	Coût D'acquisition	Valeur au 31-12-2014	% Actif	% Actif net	Note / Garantie
Titres émis par le Trésor	14.200	14.200.000	14.590.726	26,80%	26,85%	
BTA 5,50% Octobre.2018	5.000	5.000.000	4.957.799	9,10%	9,12%	
BTA 5,50% mars.2019	9.200	9.200.000	9.632.927	17,69%	17,73%	
Titres émis par des sociétés	309.000	22.529.596	23.232.226	42,67%	42,75%	
Amen bank 2011-1	20.000	1.400.000	1.418.156	2,60%	2,61%	-
AMEN BANK SUB 2009 (A)	5.000	333.250	336.952	0,62%	0,62%	-
ATL 2010-1	5.000	100.000	101.668	0,19%	0,19%	BBB
EO ATL 2013-1	20.000	2.000.000	2.075.713	3,81%	3,82%	BBB (tun)
EO ATL 2013-2	5.000	500.000	503.708	0,93%	0,93%	BBB (tun)
ATTIJARI BANK 2010	13.000	742.846	774.116	1,42%	1,42%	
BH 2009	5.000	384.500	384.545	0,71%	0,71%	BBB-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	10.000	857.000	880.885	1,62%	1,62%	BBB-
BH 2013-1VAR TMM+1.8%	10.000	857.000	880.218	1,62%	1,62%	BBB-
CHO 2009	2.000	125.000	125.016	0,23%	0,23%	BIAT
CIL 2010 - 2	20.000	400.000	402.780	0,74%	0,74%	BBB-
MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 (A)	4.000	240.000	247.101	0,45%	0,45%	A.BANK
STB 2010-1 (B)	10.000	733.200	757.389	1,39%	1,39%	
STB sub 2011	30.000	2.142.600	2.239.711	4,11%	4,12%	
TUNISIE LEASING 2009-2	15.000	300.000	309.368	0,57%	0,57%	BBB+
TUNISIE LEASING 2010-2	10.000	200.000	201.060	0,37%	0,37%	BBB+
TUNISIE LEASING 2012-2	20.000	1.600.000	1.677.547	3,08%	3,09%	BBB+
EO MODERN LEASING 2012	25.000	2.500.000	2.612.904	4,80%	4,81%	.BBB
UIB 2011-1 catégorie B	20.000	1.700.000	1.730.047	3,18%	3,18%	
EO UIB 2012-1	20.000	1.714.200	1.798.465	3,30%	3,31%	
AIL 2013-1	15.000	1.200.000	1.239.584	2,28%	2,28%	A+(tun)
UBCI 2013-1	10.000	1.000.000	1.032.044	1,90%	1,90%	-
CIL 2014/2	5.000	500.000	501.084	0,92%	0,92%	BBB-(tun)
TUNISIE FACTORING 2014-1	10.000	1.000.000	1.002.165	1,84%	1,84%	BBB (tun)
OPCVM	25.934	2.644.467	2.665.289	4,89%	4,90%	
SICAV.BH.OBLIGATAIRE	25.934	2.644.467	2.665.289	4,89%	4,90%	-
Total du portefeuille-titres		39.374.063	40.488.241	74,36%	74,51%	

La valeur des BTA au 31/12/2014 inclus le reliquat de la décote à amortir pour une valeur de 13.628 Dinars.

Les entrées du portefeuille-titres qui ont été enregistrées pendant la période allant du 01-10-2014 au 31-12-2014, concernent les souscriptions dans des obligations de société qui s'élèvent à un total de 1.500.000 Dinars

Les sorties du portefeuille-titres qui ont été enregistrées pendant la période allant du **01-10-2014** au **31-12-2014**, concernent les remboursements des obligations de société échues et qui s'élèvent à un total de **663.500 Dinars**.

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **430.850 DT** pour la période allant du **01-10-2014** au **31-12-2014**, et se détaillent ainsi :

Désignation	Du 01/10/2014 au 31/12/2014	Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Du 1/10/2013 au 31/12/2013	Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Revenus des BTA	156.880	621.978	156.880	626.411
Revenues des OPCVM	-	52.310	-	28.724
Revenus des obligations	273.970	1.124.794	312.875	1.125.487
Total	430.850	1.799.082	469. 755	1.780.622

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au **31-12-2014** à **9.442.097.DT** se détaillant comme suit:

Désignation	Coûts d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	% actif	Emetteur
BILLETS DE TRESORERIE 101214/190115	2 484.127	2.492.857	4,58%	MODERNE LEASING
BILLETS DE TRESORERIE 191214/170215	1 980.377	1.984.629	3,64%	ATTIJARI LEASING
BILLETS DE TRESORERIE 181214/270115	1 986.777	1.991.405	3,66%	UNION DE FACTORING
CD 011214/010315BH	2.959.128	2.973.206	5,46%	BH
Total	9.410.409	9.442.097	17,34%	

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

Le solde de ce poste totalise pour la période allant du **01-10-2014** au **31-12-2014** un montant de **91.924 DT** et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésoreries, les certificats de dépôt et les placements à terme :

Désignation	Du 01/10/2014 au 31/12/2014	Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Du 1/10/2013 au 31/12/2013	Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Intérêts des placements à termes	990	6.147	433	6.827
Intérêts des billets de trésoreries	62.686	222.035	75.469	350.039
Intérêts des certificats de dépôts	28.249	61.632	10.800	107.052
Total	91.924	289.814	86.702	463.918

3-5 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2014 au 31-12-2014 ainsi que les mouvements sur le capital au cours la période comparative allant du 01-01-2013 au 31-12-2013 se détaillent ainsi :

Libellé	2014	2013
Capital initial au 1er Janvier	.	
Montant	42.939.799	51.642.038
Nombre d'actions	429.598	517.117
Nombre d'actionnaires	714	813
Souscriptions réalisées		
Montant (nominal)	15.759.600	40.879.600
Réglu des sommes non distribuables	-3.518	-31.519
Nombre d'actions émises	157.596	408.796
Rachats effectués		
Montant (nominal)	6.326.900	49.631.500
Réglu des sommes non distribuables	-2.774	-34.821
Nombre d'actions rachetées	63.269	496.315
Autres effets sur le capital		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres *	18.836	-5.379
Plus ou moins values réalisés sur cession de titres*	11.196	51.738
Frais de négociation	-	-
Capital au 31 Décembre		
Montant	52.401.787	42.939.799
Nombre d'actions	523.925	429.598
Nombre d'actionnaires	663	714

* Les données comparatives ont été retraitées suite à un changement de présentation de l'amortissement sur décote des titres BTA en tant que « Variation des +/- values potentielles sur titres » au lieu de « +/- values réalisées sur cession des titres »

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 31-12-2014 comme suit :

Désignation	Résultat d'exploitation	Régularisation	Somme distribuable
Sommes distribuables exercice antérieur (Report à nouveau)	399	88	487
Sommes distribuables exercice en cours	1.630.113	309.914	1.940.027
Total	1.630.512	310.002	1.940.514

3-7 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2014 à 103.128 DT et se détaille comme suit:

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Rémunération du gestionnaire à payer	18.199	18.223
Rémunération du distributeur à payer	84.929	85.043
Total	103.128	103.266

3-8 Autres créditeurs divers:

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2014 à 6.764 DT et se détaille comme suit:

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Etat retenues à la source	84	15.750
Honoraires du commissaire aux comptes	1.680	15.551
Redevances CMF à régler	4.621	3.989
Autres charges AGO amortis	-	-
TCL à payer	380	945
Total	6.764	36.235

3-9 Charge de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire, du dépositaire et du distributeur calculées conformément aux dispositions des conventions conclues par la « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT ».

La gestion de la « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT » est confiée à l'établissement gestionnaire SIFIB BH. Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle (TTC) fixée à 0,15% et décomptée sur la base de l'actif net quotidien.

La banque de l'Habitat assure les fonctions de dépositaire pour la « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT ». Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la banque de l'Habitat perçoit une rémunération qui est prise en charge dans sa totalité par le gestionnaire.

L'Office Nationale des Postes est désigné distributeur de la « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT ». Il est tenu d'assurer l'encaissement des montants des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement des montants des rachats aux actionnaires sortants. Le distributeur perçoit une rémunération annuelle (TTC) fixée à 0,7% et décomptée sur la base de l'actif net quotidien.

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01-10-2014 au 31-12-2014 à 103.128 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01/10/2014 au 31/12/2014	Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Du 1/10/2013 au 31/12/2013	Du 01/01/2013 Au 31/12/2013
Rémunération du gestionnaire	18.199	68.364	18.224	75.016
Rémunération du distributeur	84.929	319.032	85.043	350.073
Total	103.128	387.396	103.267	425.088

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 01-10-2014 au 31-12-2014 à 16.870 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01/10/2014 au 31/12/2014	Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Du 1/10/2013 au 31/12/2013	Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Redevances CMF	12.133	45.576	12.149	50.010
Honoraires du commissaire aux comptes	2.475	16.055	11.758	22.909
Autres charges AGO amortis	870	4.442	100	4.957
T C L	1.192	5.090	1.403	5.613
Autres charges	200	224	-	305
Total	16.870	71.387	25.411	83.795

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 31-12-2014 à 4.521.855 DT et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Dépôts à vue	4.521.855	203.653
Placements à terme	-	-
Total	4.521.855	203.653