

## **POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2018**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2018**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 27 Janvier 2016 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 septembre 2018, 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 70.723.663 dinars et une somme distribuable de la période allant du 1er juillet 2018 au 30 septembre 2018 de 729.493 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 30 septembre 2018 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.

## **Observation**

Nous attirons l'attention sur la note 2-2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

## **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.

De cette appréciation, il ressort que la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT a employé 10,32% de son actif en titres émis ou garantis par MODERN LEASING. Cette proportion est en dessus du seuil maximum fixé à 10% par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

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 certificats de dépôt effectuées 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 29 octobre 2018

**Le Commissaire aux Comptes :**

**SAMIR LABIDI**

**BILAN**  
**au 30 Septembre 2018**  
(Unité : 1000 TND)

	Notes	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
<u>ACTIF</u>				
<b>AC 1 - Portefeuille – titres</b>	<b>3-1</b>	<b>55 268,351</b>	<b>49 109,060</b>	<b>52 085,483</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		3 377,904	1 073,855	1 086,215
b - Obligations et Valeurs assimilées		51 890,447	48 035,205	50 999,268
c - Autres Valeurs		-	-	-
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>15 455,312</b>	<b>15 798,647</b>	<b>13 075,728</b>
a - Placement monétaires	<b>3-3</b>	12 464,933	10 457,154	6 964,748
b – Disponibilités	<b>3-11</b>	2 990,379	5 341,493	6 110,980
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		-	-	-
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>70 723,663</b>	<b>64 907,707</b>	<b>65 161,211</b>
<u>PASSIF</u>				
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-7</b>	152,413	149,242	162,592
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-8</b>	33,801	179,383	41,601
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>186,214</b>	<b>328,625</b>	<b>204,193</b>
<u>ACTIF NET</u>				
<b>CP 1 –Capital</b>	<b>3-5</b>	<b>68 155,243</b>	<b>62 708,947</b>	<b>62 442,160</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>	<b>3-6</b>	<b>2 382,206</b>	<b>1 870,135</b>	<b>2 514,858</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		0,422	0,063	0,063
b - Sommes distribuables de la période		2 381,784	1 870,072	2 514,795
<b>ACTIF NET</b>		<b>70 537,449</b>	<b>64 579,082</b>	<b>64 957,018</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>70 723,663</b>	<b>64 907,707</b>	<b>65 161,211</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période allant du 01<sup>er</sup> Juillet au 30 Septembre 2018**  
**(Unité : 1000 TND)**

	Notes	Période du 01/07/2018 Au 30/09/2018	Période du 01/01/2018 Au 30/09/2018	Période du 01/07/2017 Au 30/09/2017	Période du 01/01/2017 Au 30/09/2017	Période du 01/01/2017 Au 31/12/2017
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille – titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>716,178</b>	<b>2 099,402</b>	<b>610,348</b>	<b>1 867,251</b>	<b>2 500,788</b>
a - Dividendes		-	71,882	-	65,603	65,603
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		716,178	2 027,520	610,348	1 801,648	2 435,185
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>289,704</b>	<b>741,008</b>	<b>304,186</b>	<b>737,460</b>	<b>999,332</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 005,882</b>	<b>2 840,410</b>	<b>914,534</b>	<b>2 604,711</b>	<b>3 500,120</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-9</b>	<b>152,413</b>	<b>434,932</b>	<b>149,242</b>	<b>428,239</b>	<b>572,396</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>853,469</b>	<b>2 405,478</b>	<b>765,292</b>	<b>2 176,472</b>	<b>2 927,724</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-10</b>	<b>31,619</b>	<b>89,506</b>	<b>79,914</b>	<b>235,672</b>	<b>306,482</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>821,850</b>	<b>2 315,972</b>	<b>685,378</b>	<b>1 940,800</b>	<b>2 621,242</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>-92,357</b>	<b>65,812</b>	<b>- 216,450</b>	<b>- 70,728</b>	<b>- 106,447</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>92,357</b>	<b>-65,812</b>	<b>216,450</b>	<b>70,728</b>	<b>106,447</b>
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		<b>54,110</b>	<b>-1,345</b>	<b>26,132</b>	<b>- 24,456</b>	<b>-12,246</b>
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		<b>-15,142</b>	<b>21,115</b>	<b>- 9,767</b>	<b>31,138</b>	<b>31,138</b>
* Frais de négociation de titres		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>860,818</b>	<b>2 335,742</b>	<b>701,743</b>	<b>1 947,482</b>	<b>2 640,134</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période allant du 01<sup>er</sup> Juillet au 30 Septembre 2018

(Unité : 1000 TND)

	Période du 01/07/2018 Au 30/09/2018	Période du 01/01/2018 Au 30/09/2018	Période du 01/07/2017 Au 30/09/2017	Période du 01/01/2017 Au 30/09/2017	Période du 01/01/2017 Au 31/12/2017
<b>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</b>					
a - Résultat d'exploitation	821,850	2 315,972	685,378	1 940,800	2 621,242
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	54,110	-1,345	26,132	- 24,456	-12,246
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	-15,142	21,115	- 9,767	31,138	31,138
d - Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
<b>AN 2 - Distribution des dividendes</b>	-	<b>2 605,717</b>	-	<b>2 514,003</b>	<b>2 514,003</b>
<b>AN 3 -Transaction sur le capital</b>					
a – Souscriptions	<b>5 929,683</b>	<b>35 834,648</b>	<b>989,297</b>	<b>29 720,138</b>	<b>39 840,436</b>
* Capital	5 742,200	34 568,100	965,700	28 640,600	38 410,100
* Régularisation des sommes non distrib	2,887	20,052	- 0,033	3,913	5,861
* Régularisations des sommes distrib	184,596	1 246,496	23,630	1 075,625	1 424,475
b – Rachats	<b>9 520,992</b>	<b>29 984,241</b>	<b>9 492,007</b>	<b>23 046,111</b>	<b>33 481,125</b>
* Capital	9 240,300	28 880,800	9 251,900	22 195,000	32 243,000
* Régularisation des sommes non distrib	3,718	14,039	0,018	5,589	8,034
* Régularisation des sommes distrib	276,974	1 089,402	240,089	845,522	1 230,091
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>- 2 730,491</b>	<b>5 580,432</b>	<b>-7 800,967</b>	<b>6 107,506</b>	<b>6 485,442</b>
<b>AN 4 - Actif Net</b>					
a- En début de période	<b>73 267,941</b>	<b>64 957,018</b>	<b>72 380,049</b>	<b>58 471,576</b>	<b>58 471,576</b>
b - En fin de période	<b>70 537,449</b>	<b>70 537,449</b>	<b>64 579,082</b>	<b>64 579,082</b>	<b>64 957,018</b>
<b>AN 5 - Nombre d'actions</b>					
a- En début de période (mille actions)	<b>716,102</b>	<b>624,248</b>	<b>709,895</b>	<b>562,577</b>	<b>562,577</b>
b- En fin de période (mille actions)	<b>681,121</b>	<b>681,121</b>	<b>627,033</b>	<b>627,033</b>	<b>624,248</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE DEBUT DE PERIODE (EN DINAR)</b>	<b>102,315</b>	<b>104,056</b>	<b>101,959</b>	<b>103,935</b>	<b>103,935</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE FIN DE PERIODE (EN DINAR)</b>	<b>103,561</b>	<b>103,561</b>	<b>102,992</b>	<b>102,992</b>	<b>104,056</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,218%</b>	<b>3,395%</b>	<b>1,013%</b>	<b>2,88%</b>	<b>3,90%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETEES AU 30/09/2018

(Unité Dinars)

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au **30/09/2018** 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 intérêts sur les placements en obligations et valeurs assimilés et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en comptes en résultat à la date de détachement du coupon.

#### 2-2 Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilés :

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A 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 ;
- A 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 l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au **30 Septembre 2018**, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

### **2-3 Evaluation des autres placements :**

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidatives. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que « somme non distribuable ». Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

### **2-4 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. Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

## **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 **30-09-2018** à **55.268.351** Dinars. L'état du portefeuille titre se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre De titres	Coût D'acquisition	Valeur au 30/09/2018	% Actif	% Actif net	Note / Garantie
<b>Titres émis par le Trésor</b>	<b>14.200</b>	<b>14.200.000</b>	<b>14.651.007</b>	<b>20,72%</b>	20,77%	
BTA 5,5% octobre 2018	5.000	5.000.000	5.212.643	7,37%	7,39%	
BTA 5,50% mars 2019	9.200	9.200.000	9.438.364	13,35%	13,38%	
<b>Titres émis par des sociétés</b>	<b>531.500</b>	<b>36.084.050</b>	<b>37.239.440</b>	<b>52,65%</b>	52,79%	
AMEN BANK 2011-1	20.000	600.000	600.400	0,85%	0,85%	-
AMEN BANK SUB 2009 (A)	5.000	199.850	199.875	0,28%	0,28%	-
EO ATL 2013-1	20.000	800.000	819.316	1,16%	1,16%	BBB.
EO ATL 2013-2	5.000	300.000	315.150	0,45%	0,45%	BBB.
BH 2009	5.000	269.000	277.562	0,39%	0,39%	BBB-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	10.000	285.000	289.035	0,41%	0,41%	BBB-
BH.2013-1VAR TMM+1.8%	10.000	285.000	289.639	0,41%	0,41%	BBB-
CHO 2009	2.000	50.000	52.107	0,07%	0,07%	BIAT
STB 2010-1 (B)	10.000	466.400	476.802	0,67%	0,68%	-
STB SUB 2011	30.000	427.800	441.927	0,62%	0,63%	-

Désignation du titre	Nombre De titres	Coût D'acquisition	Valeur au 30/09/2018	% Actif	% Actif net	Note / Garantie
EO MODERN LEASING 2012	25.000	1.000.000	1 032.055	1,46%	1,46%	BBB
UIB 2011-1 catégorie B	20.000	1.300.000	1 306.462	1,85%	1,85%	-
EO UIB 2012-1	20.000	571.000	591.815	0,84%	0,84%	-
UBCI 2013-1	10.000	400.000	407.333	0,58%	0,58%	-
CIL 2014/2	5.000	200.000	208.129	0,29%	0,30%	BBB-
TUNISIE FACTORING 2014-1	10.000	400.000	417.257	0,59%	0,59%	BBB.
Hannibal LEASE 2015-1	2.000	80.000	82.079	0,12%	0,12%	BB.
Hannibal LEASE SUB 2015-1	5.000	300.000	315.736	0,45%	0,45%	B
ATTIJARI BANK SUB 2015	15.000	900.000	949.047	1,34%	1,35%	-
Hannibal LEASE 2015-2	5.000	300.000	309.406	0,44%	0,44%	BB
CIL 2016/1	10.000	600.000	613.611	0,87%	0,87%	BBB-
ATL 2015-2	10.000	600.000	621.501	0,88%	0,88%	BBB
UNIFACTOR 2015	5.000	300.000	312.208	0,44%	0,44%	BB
HANNIBAL LEASE 2016-1	10.000	600.000	609.557	0,86%	0,86%	BB
ATL 2016-1	10.000	600.000	609.468	0,86%	0,86%	BBB
ATTIJARI LEASING 2016-1	10.000	600.000	606.805	0,86%	0,86%	BB+
AMEN BANK SUB 2016-1	20.000	2.000.000	2.103.233	2,97%	2,98%	-
Hannibal LEASE 2016-2	20.000	2.000.000	2.105.642	2,98%	2,99%	BB
TUNISIE LEASING SUB 2016	10.000	800.000	828.518	1,17%	1,17%	BB+
EO BTE 2016	10.000	800.000	832.309	1,18%	1,18%	-
UIB SUB 2016	10.000	800.000	834.774	1,18%	1,18%	-
TUNISIE LEASING 2017/1	20.000	2.000.000	2.039.662	2,88%	2,89%	BBB+
BNA SUB 2017-1	10.000	1.000.000	1.021.181	1,44%	1,45%	-
AMEN BANK SUB 2017-1	10.000	1.000.000	1.025.484	1,45%	1,45%	-
ATTIJARI LEASING 2016-2	20.000	2.000.000	2.072.951	2,93%	2,94%	BB+
ATL Subordonné 2017	15.000	1.500.000	1.590.904	2,25%	2,26%	BB
ATB Subordonné 2017	10.000	1.000.000	1.035.361	1,46%	1,47%	-
HL 2017-03	15.000	1.500.000	1.567.266	2,22%	2,22%	BB
Tunisie Leasing 2017-2	10.000	1.000.000	1.042.236	1,47%	1,48%	BBB+
BH Subordonné 2018-1	20.000	2.000.000	2.057.632	2,91%	2,92%	-
ML Subordonné 2018-1	12.500	1.250.000	1.285.089	1,82%	1,82%	BB
ATL 2018-1	10.000	1.000.000	1.013.826	1,43%	1,44%	BB
BNA Subordonné 2018-1	10.000	1.000.000	1.009.403	1,43%	1,43%	-
ATTIJARI LEASING Subordonné 2018-1	10.000	1.000.000	1.019.687	1,44%	1,45%	BB-
<b>Titres OPCVM</b>	<b>32.978</b>	<b>3.383.365</b>	<b>3.377.904</b>	<b>4,78%</b>	<b>4,79%</b>	
SICAV BH OBLIGATAIRE	32.978	3.383.365	3.377.904	4,78%	4,79%	-
<b>Total du portefeuille-titres.</b>		<b>53.667.415</b>	<b>55.268.351</b>	<b>78,15%</b>	<b>78,35%</b>	

La valeur des BTA au 30/09/2018 inclus le reliquat de la décote à amortir pour une valeur de 11.392 Dinars.  
Les sorties du portefeuille-titres qui ont été enregistrées pendant la période allant du **01-07-2018** au **30-09-2018**,  
concernent les remboursements des obligations de société échues et s'élèvent à un total de **533.350** Dinars.

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **716.178 DT** pour la période allant du **01-07-2018** au **30-09-2018**, et se détaillent ainsi :

Désignation	Du 01/07/2018 au 30/09/2018	Du 01/01/2018 au 30/09/2018	Du 01/07/2017 au 30/09/2017	Du 01/01/2017 au 30/09/2017	Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Revenus des BTA	157.484	466.205	157.484	469.532	627.015
Revenues des titres OPCVM	-	71.882	-	65.603	65.603
Revenus des obligations	558.694	1.561.315	452.864	1.332.116	1.808.170
<b>Total</b>	<b>716.178</b>	<b>2.099.402</b>	<b>610.348</b>	<b>1.867.251</b>	<b>2.500.788</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au **30-09-2018** à **12.464.933 DT** se détaillant comme suit :

Désignation	Coûts d'acquisition	Valeur au 30/09/2018	% actif	Emetteur
CD240918/041018 BH (9,25%,10j)	498.975	499.693	0,71%	BH
CD250918/051018 BH (9,25%,10j)	498.975	499.590	0,71%	BH
CD260918/061018 BH (9,25%,10j)	498.975	499.487	0,71%	BH
CD280818/171018ML (9,35%,50j)	1.484.616	1.495.077	2,11%	MODERN LEASING
CD140918/141018ML (9,35%,30j)	1.490.722	1.495.980	2,12%	MODERN LEASING
CD210918/211018ML (9,35%,30j)	1.987.630	1.991.753	2,82%	MODERN LEASING
CD140918/141018UF (9,35%,30j)	1.987.630	1.994.640	2,82%	UNION FACTORING
CD200918/201018UF (9,35%,30j)	1.987.630	1.992.165	2,82%	UNION FACTORING
CD110718/091018HL (9,95%,90j)	1.961.166	1.996.548	2,82%	Hannibal Lease
<b>Total</b>	<b>12.396.319</b>	<b>12.464.933</b>	<b>17,62%</b>	

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

Le solde de ce poste totalise pour la période allant du **01-07-2018** au **30-09-2018** un montant de **289.704 DT** et représente le montant des intérêts courus sur les certificats de dépôt et les placements à terme :

Désignation	Du 01/07/2018 au 30/09/2018	Du 01/01/2018 au 30/09/2018	Du 01/07/2017 au 30/09/2017	Du 01/01/2017 au 30/09/2017	Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Intérêts des placements à termes	6.845	18.891	110.861	199.132	237.903
Intérêts des certificats de dépôts	282.859	722.117	193.325	538.328	761.429
<b>Total</b>	<b>289.704</b>	<b>741.008</b>	<b>304.186</b>	<b>737.460</b>	<b>999.332</b>

### 3-5 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du **01-01-2018** au **30-09-2018** ainsi que les mouvements sur le capital au cours la période comparative allant du **01-01-2017** au **30-09-2017** se détaillent ainsi :

Libellé	2018	2017
<b>Capital au 1er Janvier</b>		
Montant	62.442.160	56.258.341
Nombre d'actions	624.248	562.577
Nombre d'actionnaires	826	652
<b>Souscriptions réalisées</b>		
Montant (nominal)	34.568.100	28.640.600
Régl des sommes non distribuables	20.052	3.913
Nombre d'actions émises	345.681	286.406
<b>Rachats effectués</b>		
Montant (nominal)	28.880.800	22.195.000
Régl des sommes non distribuables	14.039	5.589
Nombre d'actions rachetées	288.808	221.950
<b>Autres effets sur le capital</b>		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	-1.345	-24.456
Plus ou moins-values réalisés sur cession de titres	21.115	31.138
Frais de négociation de titres	-	-
<b>Capital au 30 Septembre</b>		
Montant	68.155.243	62.708.947
Nombre d'actions	681.121	627.033
Nombre d'actionnaires	864	628

### 3-6 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice en cours 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 **30-09-2018** comme suit :

Désignation	Résultat d'exploitation	Régularisation	Somme distribuable
Sommes distribuables exercice antérieur (Report à nouveau)	387	35	422
Sommes distribuables exercice en cours	2.315.972	65.812	2.381.784
<b>Total</b>	<b>2.316.359</b>	<b>65.847</b>	<b>2.382.206</b>

### **3-7 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève au **30-09-2018** à **152.413 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
Rémunération du gestionnaire à payer	26.896	26.337	25.439
Rémunération du distributeur à payer	125.517	122.905	137.153
<b>Total</b>	<b>152.413</b>	<b>149.242</b>	<b>162.592</b>

### **3-8 Autres créditeurs divers :**

Le solde de ce poste s'élève au **30-09-2018** à **33.801 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
Etat retenues à la source	-	84	84
Honoraires du commissaire aux comptes	15.353	14.783	18.825
Redevances CMF à régler	6.000	5.677	6.039
Autres charges AGO amortis	103	6.882	-
TCL à payer	1.349	1.995	1.653
Jetons de présence	10.996	11.845	15.000
Contribution Exceptionnelle	-	138.117	-
<b>Total</b>	<b>33.801</b>	<b>179.383</b>	<b>41.601</b>

### **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 BH INVEST ( ex SIFIB BH) Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et comptable 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 **01-07-2018** au **30-09-2018** à **152.413 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01/07/2018 au 30/09/2018	Du 01/01/2018 au 30/09/2018	Du 01/07/2017 au 30/09/2017	Du 01/01/2017 au 30/09/2017	Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Rémunération du gestionnaire	26.896	76.753	26.337	75.572	101.011
Rémunération du distributeur	125.517	358.179	122.905	352.667	471.385
<b>Total</b>	<b>152.413</b>	<b>434.932</b>	<b>149.242</b>	<b>428.239</b>	<b>572.396</b>

### 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, la TCL, l'impôt et taxes et versements assimilés. Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du **01-07-2018** au **30-09-2018** à **31.619 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01/07/2018 au 30/09/2018	Du 01/01/2018 au 30/09/2018	Du 01/07/2017 au 30/09/2017	Du 01/01/2017 au 30/09/2017	Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Redevances CMF	17.932	51.169	17.558	50.381	67.341
Honoraires du commissaire aux comptes	5.132	15.240	5.723	16.981	22.703
Autres charges AGO amortis	2.154	5.504	4.107	11.306	7.863
T CL	2.397	6.585	2.791	7.041	8.913
Jetons de présence	4.004	10.996	3.190	11.846	15.000
Autres charges *	-	12	-	-	-
Contribution conjoncturelle	-	-	46.545	138.117	184.662
<b>Total</b>	<b>31.619</b>	<b>89.506</b>	<b>79.914</b>	<b>235.672</b>	<b>306.482</b>

\* La VL du 26/02/2018 a été publiée à tort avec une majoration de 4 millimes, l'impact net de cette erreur a engendré une charge supplémentaire de 12 dinars jugée non significative.

### 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 **30-09-2018** à **2.990.379 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
Dépôts à vue	2.990.379	2 327 841	6.110.980
Placements à terme	-	3 013 652	-
<b>Total</b>	<b>2.990.379</b>	<b>5 341 493</b>	<b>6.110.980</b>