

CAP OBLIG SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 31 DECEMBRE 2014

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31-12-2014

En notre qualité de commissaire aux comptes de CAP OBLIG SICAV et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2014 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Au cours du quatrième trimestre, l'actif de CAP OBLIG SICAV a été employé en des emprunts obligataires émis par Tunisie Leasing à hauteur de 10,56%. Ce taux est en dépassement de la limite de 10% fixée par l'article 29 de la loi n°2001-83 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif.

En dehors de cette observation, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 31-12-2014, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 28 Janvier 2015

Le commissaire aux comptes :

AMC Ernst & Young

Fehmi LAOURINE

BILAN ARRETE au 31-12-2014

(exprimé en dinar Tunisien)

| | | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> | |
|----------------------------------|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <u>ACTIF</u> | | | | |
| AC1 - | Portefeuille titres | 3.1 | 21 503 534 | 19 414 947 |
| | Actions, valeurs assimilées et droits attachés | | 1 332 016 | 744 850 |
| | Obligations et valeurs assimilées | | 20 142 786 | 18 583 087 |
| | Autres valeurs | | 28 732 | 87 010 |
| AC2 - | Placements monétaires et disponibilités | | 6 286 925 | 4 878 681 |
| | Placements monétaires | 3.3 | 6 001 348 | 4 520 278 |
| | Disponibilités | | 285 577 | 358 403 |
| Total Actif | | | 27 790 459 | 24 293 628 |
| <u>PASSIF</u> | | | | |
| PA1 - | Opérateurs créditeurs | 3.5 | 24 119 | 18 654 |
| PA2 - | Autres créditeurs divers | 3.6 | 6 917 | 5 139 |
| Total Passif | | | 31 036 | 23 793 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | | |
| CP1 - | Capital | 3.7 | 26 729 131 | 23 359 954 |
| CP2 - | Sommes distribuables | | 1 030 292 | 909 881 |
| | Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 64 | 53 |
| | Sommes distribuables de l'exercice | | 1 030 228 | 909 828 |
| Actif Net | | | 27 759 423 | 24 269 835 |
| Total Passif et Actif Net | | | 27 790 459 | 24 293 628 |

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-10-2014 au 31-12-2014
(exprimé en dinar Tunisien)

| | | Période du 01-10-14 au 31-12-14 | Exercice clos le 31-12-14 | Période du 01-10-13 au 31-12-13 | Exercice clos le 31-12-13 |
|--|------------|---------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| PR1 - Revenus du portefeuille titres | 3.2 | 234 799 | 1 007 433 | 260 101 | 1 017 814 |
| Dividendes | | - | 45 714 | - | - |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 234 375 | 958 846 | 258 807 | 1 012 022 |
| Revenus des autres valeurs | | 424 | 2 873 | 1 294 | 5 792 |
| PR2 - Revenus des placements monétaires | 3.4 | 142 294 | 389 142 | 50 580 | 149 665 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 377 093 | 1 396 575 | 310 681 | 1 167 479 |
| CH1 - Charges de gestion des placements | 3.8 | (75 822) | (265 979) | (56 238) | (216 153) |
| REVENUS NETS DES PLACEMENTS | | 301 271 | 1 130 596 | 254 443 | 951 326 |
| CH2 - Autres charges | 3.9 | (9 618) | (33 737) | (7 143) | (27 373) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 291 653 | 1 096 859 | 247 300 | 923 953 |
| PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | (90 992) | (66 631) | (45 615) | (14 125) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 200 661 | 1 030 228 | 201 685 | 909 828 |
| PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | 90 992 | 66 631 | 45 615 | 14 125 |
| (annulation) | | | | | |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | | 11 076 | 8 039 | 6 575 | 9 466 |
| Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres | | 4 339 | 7 527 | 6 034 | 16 078 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 307 068 | 1 112 425 | 259 909 | 949 497 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-10-2014 au 31-12-2014
(exprimé en dinar Tunisien)

| | Période du 01-10-14 au 31-12-14 | Exercice clos le 31-12-2014 | Période du 01-10-13 au 31-12-13 | Exercice clos le 31-12-2013 |
|---|---------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
| AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u> | 307 068 | 1 112 425 | 259 909 | 949 497 |
| Résultat d'exploitation | 291 653 | 1 096 859 | 247 300 | 923 953 |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | 11 076 | 8 039 | 6 575 | 9 466 |
| Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres | 4 339 | 7 527 | 6 034 | 16 078 |
| AN2 - <u>Distribution de dividendes</u> | - | (966 930) | - | (830 326) |
| AN3 - <u>Transactions sur le capital</u> | (1 340 304) | 3 344 093 | (1 264 295) | (54 720) |
| a / Souscriptions | 34 509 755 | 74 483 591 | 12 276 279 | 57 171 876 |
| Capital | 33 393 713 | 72 188 606 | 11 848 090 | 55 790 559 |
| Régularisation des sommes non distribuables | (1 576) | (18 447) | 10 055 | 18 809 |
| Régularisation des sommes distribuables | 1 117 618 | 2 313 432 | 418 134 | 1 362 508 |
| b / Rachats | (35 850 059) | (71 139 498) | (13 540 574) | (57 226 596) |
| Capital | (34 640 486) | (68 825 365) | (13 065 606) | (55 783 646) |
| Régularisation des sommes non distribuables | (959) | 8 817 | (11 216) | (19 921) |
| Régularisation des sommes distribuables | (1 208 614) | (2 322 950) | (463 752) | (1 423 029) |
| Variation de l'actif net | (1 033 236) | 3 489 588 | (1 004 386) | 64 451 |
| AN4 - <u>Actif net</u> | | | | |
| Début de période | 28 792 659 | 24 269 835 | 25 274 221 | 24 205 384 |
| Fin de période | 27 759 423 | 27 759 423 | 24 269 835 | 24 269 835 |
| AN5 - <u>Nombre d'actions</u> | | | | |
| Début de période | 278 898 | 232 930 | 245 083 | 232 861 |
| Fin de période | 266 466 | 266 466 | 232 930 | 232 930 |
| Valeur liquidative | 104,176 | 104,176 | 104,194 | 104,194 |
| AN6 - Taux de rendement annualisé | 3,61% | 3,73% | 4,11% | 3,86% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS AU 31-12-2014
(exprimés en dinar Tunisien)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2014 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation attendue. 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 imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte 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 placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à la valeur de marché du 31-12-2014 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêt.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et en bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêt.

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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 l'exercice.

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.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Note sur le portefeuille titres

Le portefeuille-titres est composé au 31-12-2014 de titres OPCVM, d'obligations, de bons de trésor assimilables et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2014 à 21 503 534 DT et se répartit comme suit :

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31-12-2014 | % de l'actif net |
|---|----------------|--------------------|----------------------|------------------|
| <u>Titre OPCVM</u> | 12 278 | 1 314 509 | 1 332 016 | 4,80% |
| SANADET SICAV | 12 278 | 1 314 509 | 1 332 016 | 4,80% |
| <u>Obligations et valeurs assimilées</u> | 224 000 | 19 727 600 | 20 142 786 | 72,56% |
| Emprunts d'Etat | 22 000 | 3 919 900 | 4 045 537 | 14,57% |
| BTA MARS 2019 5,5% | 2 000 | 1 919 900 | 1 991 265 | 7,17% |
| EMP NAT 2014 Cat C | 20 000 | 2 000 000 | 2 054 272 | 7,40% |
| Emprunts de sociétés | 202 000 | 15 807 700 | 16 097 250 | 57,99% |
| AIL 2014-1 | 10 000 | 1 000 000 | 1 024 640 | 3,69% |
| ATB 2007-1 | 3 000 | 168 750 | 173 706 | 0,63% |
| ATL 2010/1 | 10 000 | 200 000 | 203 336 | 0,73% |
| ATL 2010/2 | 5 000 | 300 000 | 300 072 | 1,08% |
| ATL 2013/2 | 8 000 | 800 000 | 805 933 | 2,90% |
| ATL 2014/1 | 5 000 | 500 000 | 523 200 | 1,88% |
| Attij leasing 2014 | 10 000 | 1 000 000 | 1 000 984 | 3,61% |
| BTE 2010 | 2 000 | 120 000 | 121 536 | 0,44% |
| BTK 2012/1 | 10 000 | 1 071 450 | 1 078 398 | 3,88% |
| CIL 2010/1 | 9 000 | 180 000 | 183 211 | 0,66% |
| CIL 2010/2 | 2 000 | 40 000 | 40 278 | 0,15% |
| CIL 2012/1 | 2 500 | 150 000 | 155 464 | 0,56% |
| CIL 2012/2 | 5 000 | 400 000 | 417 836 | 1,51% |
| CIL 2013/1 | 2 000 | 200 000 | 200 826 | 0,72% |
| CIL 2014/1 | 10 000 | 1 000 000 | 1 026 824 | 3,70% |
| CIL 2014/2 | 7 000 | 700 000 | 704 200 | 2,54% |
| EWL 2010 | 20 000 | 800 000 | 834 016 | 3,00% |
| HL 2010/1 | 3 000 | 60 000 | 61 361 | 0,22% |
| HL 2010/2 | 2 000 | 40 000 | 40 173 | 0,14% |
| HL 2014/1 | 15 000 | 1 500 000 | 1 515 840 | 5,46% |
| Modern Leasing 2012 | 5 000 | 500 000 | 522 580 | 1,88% |
| SIHM2008 | 3 000 | 60 000 | 60 934 | 0,22% |
| TL 2012-2 | 7 000 | 560 000 | 587 143 | 2,12% |
| TL 2014/1 | 10 000 | 1 000 000 | 1 039 952 | 3,75% |
| TL 2014/2 | 13 000 | 1 300 000 | 1 303 775 | 4,70% |
| Tun Factor 2014-1 | 15 000 | 1 500 000 | 1 503 504 | 5,42% |
| UIB 2009/1 | 2 500 | 187 500 | 191 538 | 0,69% |
| UIB 2011-1 | 1 000 | 70 000 | 71 142 | 0,26% |
| Unifactor 2013 | 5 000 | 400 000 | 404 848 | 1,46% |
| <u>FCC</u> | 200 | 28 555 | 28 732 | 0,10% |
| FCC BIAT-CREDIMMO2P2 | 200 | 28 555 | 28 732 | 0,10% |
| Total | 236 478 | 21 070 664 | 21 503 534 | 77,46% |

Le détail des mouvements intervenus au niveau du portefeuille titres au cours du 4^{ème} trimestre 2014 est le suivant :

| Désignation du titre | Coût d'acquisition au 30/09/2014 | Acquisition | Remboursement ou cession | Coût d'acquisition des titres cédés | Plus ou moins values réalisées | Coût d'acquisition au 31/12/2014 |
|--|----------------------------------|------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| Titres OPCVM | 1 388 989 | 320 579 | 399 398 | 395 059 | 4 339 | 1 314 509 |
| SANADET SICAV | 1 388 989 | 320 579 | 399 398 | 395 059 | 4 339 | 1 314 509 |
| Obligations et valeurs assimilées | 2 345 725 | 4 500 000 | 494 275 | 0 | 0 | 6 351 450 |
| | | | | | | |
| Emprunts de sociétés | 2 345 725 | 4 500 000 | 494 275 | 0 | 0 | 6 351 450 |
| UNIFACTOR 2013 | 500 000 | 0 | 100 000 | 0 | 0 | 400 000 |
| ATL 2010/2 | 400 000 | 0 | 100 000 | 0 | 0 | 300 000 |
| CIL 2010/2 | 80 000 | 0 | 40 000 | 0 | 0 | 40 000 |
| BTK 2012/1 | 1 285 725 | 0 | 214 275 | 0 | 0 | 1 071 450 |
| HL 2010/2 | 80 000 | 0 | 40 000 | 0 | 0 | 40 000 |
| Tun Factoring 2014/1 | 0 | 1 500 000 | 0 | 0 | 0 | 1 500 000 |
| CIL 2014/2 | 0 | 700 000 | 0 | 0 | 0 | 700 000 |
| Attijari Leasing 2014 | 0 | 1 000 000 | 0 | 0 | 0 | 1 000 000 |
| TL 2014/2 | 0 | 1 300 000 | 0 | 0 | 0 | 1 300 000 |
| FCC | 41 462 | 0 | 12 906 | 0 | 0 | 28 555 |
| FCC BIAT-CREDIMMO2P2 | 41 462 | 0 | 12 906 | 0 | 0 | 28 555 |
| Total | 3 776 176 | 4 820 579 | 906 579 | 395 059 | 4 339 | 7 694 514 |

3.2- Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres (des intérêts courus et/ou échus) pour la période allant du 01-10-2014 au 31-12-2014 totalisent 234 799 DT et se détaillent comme suit :

| Désignation | Période du 01-10-2014 au 31-12-2014 | Exercice clos le 31-12-2014 | Période du 01-10-2013 au 31-12-2013 | Exercice clos le 31-12-2013 |
|-------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|
| Revenus des obligations de sociétés | 199 853 | 539 472 | 103 542 | 396 021 |
| Revenus des Emprunts d'Etat | 34 522 | 419 374 | 155 265 | 616 001 |
| Revenus des FCC | 424 | 2 873 | 1 294 | 5 792 |
| Revenus des actions | - | 45 714 | - | - |
| Total | 234 799 | 1 007 433 | 260 101 | 1 017 814 |

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élevaient au 31-12-2014 à 6 001 348 DT contre 4 520 278 DT au 31-12-2013.

Le détail des placements monétaires à la date du 31-12-2014 est présenté au niveau du tableau suivant :

| Désignation du titre | Coût d'acquisition | Valeur au 31-12-2014 | % actif net |
|-----------------------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Placement à terme | 5 000 000 | 5 040 643 | 18,16% |
| PLT 03022015 6,35% BTK | 1 000 000 | 1 008 072 | 3,63% |
| PLT 03062015 6,65% BTK | 1 000 000 | 1 003 935 | 3,62% |
| PLT 29012015 6,35% BTK | 1 000 000 | 1 008 629 | 3,63% |
| PLT 07012015 5,6% ATB | 1 000 000 | 1 010 310 | 3,64% |
| PLT 13012015 5,6% ATB | 1 000 000 | 1 009 697 | 3,64% |
| Bons de Trésor court terme | 949 740 | 960 705 | 3,46% |
| BTC 290915504 | 949 740 | 960 705 | 3,46% |
| Total | 5 949 740 | 6 001 348 | 21,62% |

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élevaient à 142 294 DT pour la période allant du 01-10-2014 au 31-12-2014 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme, bons du trésor à court terme et certificats de dépôt au titre du quatrième trimestre 2014.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

| Désignation | Période du 01-10-2014 au 31-12-2014 | Exercice clos le 31-12-2014 | Période du 01-10-2013 au 31-12-2013 | Exercice clos le 31-12-2013 |
|--|-------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|
| Revenus des placements à terme | 58 560 | 157 348 | 50 580 | 128 794 |
| Revenus des Bons de trésor court terme | 74 287 | 75 805 | - | - |
| Revenus des certificats de dépôts | 9 447 | 155 989 | - | 20 871 |
| Total | 142 294 | 389 142 | 50 580 | 149 665 |

3.5- Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend la somme due par CAP OBLIG SIVCAV au gestionnaire COFIB CAPITAL FINANCE. Elle s'élevait à 24 119 DT au 31-12-2014 contre 18 654 DT au 31-12-2013.

3.6- Note sur les autres créditeurs divers

Ce poste comprend les sommes dues au titre de la redevance du CMF, la TCL et la retenue à la source. Le détail de ce poste est le suivant :

| Désignation | Exercice clos le 31-12-2014 | Exercice clos le 31-12-2013 |
|---------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| TCL | 326 | 258 |
| Retenue à la source | 3 816 | 2 773 |
| Redevance CMF | 2 775 | 2 108 |
| Total | 6 917 | 5 139 |

3.7- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à -1 033 236 DT et se détaille comme suit:

| | |
|---------------------------------|--------------------|
| Variation de la part Capital | (1 233 893) |
| Variation de la part Revenu | 200 657 |
| Variation de l'Actif Net | (1 033 236) |

Les mouvements sur le capital au cours du 4^{ème} trimestre 2014 se détaillent comme suit :

Capital au 01-10-2014

| | |
|-------------------------|------------|
| Montant: | 27 969 968 |
| Nombre de titres: | 278 898 |
| Nombre d'actionnaires : | 593 |

Souscriptions réalisées

| | |
|-------------------------------------|------------|
| Montant: | 33 393 713 |
| Nombre de titres émis: | 332 980 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux : | 135 |

Rachats effectués

| | |
|-----------------------------------|--------------|
| Montant: | (34 640 486) |
| Nombre de titres rachetés: | 345 412 |
| Nombre d'actionnaires sortant: | 161 |

Capital au 31-12-2014

| | |
|-------------------------|----------------|
| Montant: | 26 723 195 (*) |
| Nombre de titres: | 266 466 |
| Nombre d'actionnaires : | 567 |

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-01-2014. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2014 au 31-12-2014).

Ainsi la valeur du capital en fin de période est déterminée comme suit:

| | |
|--|-------------------|
| Capital sur la base part de capital de début d'exercice | 26 723 195 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 8 039 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 7 527 |
| Régularisation des sommes non distribuables de la période | (9 630) |
| Capital au 31-12-2014 | 26 729 131 |

3.8- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire. Le détail se présente comme suit :

| Désignation | Période du 01-10-2014 au 31-12-2014 | Exercice clos le 31-12-2014 | Période du 01-10-2013 au 31-12-2013 | Exercice clos le 31-12-2013 |
|------------------------------|---|-----------------------------------|---|-----------------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 75 822 | 265 979 | 56 238 | 216 153 |

La convention de gestion, conclue entre CAP OBLIG SICAV et COFIB CAPITAL FINANCE, prévoit le paiement d'une commission de gestion de 0,75% hors taxes calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net, et payée mensuellement. La commission de gestion au titre du quatrième trimestre 2014 s'élève à 75 822 DT TTC.

Par ailleurs, il est à noter que la rémunération du dépositaire est à la charge du gestionnaire « COFIB CAPITAL FINANCE ».

3.9- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre les charges relatives à la redevance versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net ainsi que celle relative à la charge TCL et aux autres impôts et taxes.

| Désignation | Période du 01-10-2014 au 31-12-2014 | Exercice clos le 31-12-2014 | Période du 01-10-2013 au 31-12-2013 | Exercice clos le 31-12-2013 |
|------------------------|---|-----------------------------------|---|-----------------------------------|
| Redevance CMF | 8 567 | 30 053 | 6 354 | 24 423 |
| TCL | 951 | 3 484 | 789 | 2 950 |
| Autres impôts et taxes | 100 | 200 | 0 | 0 |
| Total | 9 618 | 33 737 | 7 143 | 27 373 |