

CAP OBLIG SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2013

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2013

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 31-03-2013 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 trimestre, l'actif de CAP OBLIG SICAV a été employé en des actions, des bons de trésor assimilables et en des emprunts obligataires à des taux se situant en dépassement de la limite de 80% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV. Cette situation demeure non régularisée au 31-03-2013.

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 31-03-2013, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 26 Avril 2013

Le commissaire aux comptes :

**AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE**

CAP OBLIG SICAV
BILAN ARRETE au 31-03-2013
(exprimé en dinar Tunisien)

| | | <u>31/03/2013</u> | <u>31/03/2012</u> | <u>31/12/2012</u> |
|--|------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <u>ACTIF</u> | | | | |
| AC1 - Portefeuille titres | 3.1 | 19 058 644 | 18 238 587 | 19 365 400 |
| Actions, valeurs assimilées et droits attachés | | - | - | 344 809 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 18 918 674 | 18 032 314 | 18 863 019 |
| Autres valeurs | | 139 970 | 206 273 | 157 572 |
| AC2 - Placements monétaires et disponibilités | | 4 541 508 | 6 918 420 | 4 864 083 |
| Placements monétaires | 3.3 | 2 013 020 | 6 802 008 | 4 428 224 |
| Disponibilités | | 2 528 488 | 116 412 | 435 859 |
| Total Actif | | 23 600 152 | 25 157 007 | 24 229 483 |
| <u>PASSIF</u> | | | | |
| PA1 - Opérateurs créditeurs | | 17 280 | 19 146 | 18 907 |
| PA2 - Autres créditeurs divers | | 4 538 | 5 274 | 5 192 |
| Total Passif | | 21 818 | 24 420 | 24 099 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | | |
| CP1 - Capital | 3.5 | 23 352 887 | 24 896 280 | 23 328 608 |
| CP2 - Sommes distribuables | | 225 447 | 236 307 | 876 776 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 54 | 59 | 55 |
| Sommes distribuables de la période | | 225 393 | 236 248 | 876 721 |
| Actif Net | | 23 578 334 | 25 132 587 | 24 205 384 |
| Total Passif et Actif Net | | 23 600 152 | 25 157 007 | 24 229 483 |

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-2013 au 31-03-2013
(exprimé en dinar Tunisien)

| | | Période du 01-01-13 au 31-03-13 | Période du 01-01-12 au 31-03-12 | Exercice clos le 31-12-12 |
|---|------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| PR1 - Revenus du portefeuille titres | 3.2 | 252 253 | 267 789 | 995 331 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 250 743 | 266 037 | 987 981 |
| Revenus des autres valeurs | | 1 510 | 1 752 | 7 350 |
| PR2 - Revenus des placements monétaires | 3.4 | 23 341 | 50 715 | 230 683 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 275 594 | 318 504 | 1 226 014 |
| CH1 - Charges de gestion des placements | 3.6 | (51 103) | (60 501) | (233 667) |
| REVENUS NETS DES PLACEMENTS | | 224 491 | 258 003 | 992 347 |
| CH2 - Autres charges | 3.7 | (6 470) | (7 632) | (29 437) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 218 021 | 250 371 | 962 910 |
| PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | 7 372 | (14 123) | (86 189) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 225 393 | 236 248 | 876 721 |
| PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | (7 372) | 14 123 | 86 189 |
| Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres | | 3 646 | (23 800) | (15 092) |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 221 667 | 226 571 | 947 818 |

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-2013 au 31-03-2013
(exprimé en dinar Tunisien)

| | Période du 01-01-13 au 31-03-13 | Période du 01-01-12 au 31-03-12 | Exercice clos le 31-12-12 |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u> | 221 667 | 226 571 | 947 818 |
| Résultat d'exploitation | 218 021 | 250 371 | 962 910 |
| Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres | 3 646 | (23 800) | (15 092) |
| AN2 - <u>Distribution de dividendes</u> | (830 326) | (968 561) | (968 561) |
| AN3 - <u>Transactions sur le capital</u> | (18 391) | (3 163 638) | (4 812 088) |
| a / Souscriptions | 8 005 457 | 9 015 364 | 43 842 984 |
| Capital | 7 740 404 | 8 698 381 | 42 795 403 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 1 030 | (1 374) | (31 296) |
| Régularisation des sommes distribuables | 264 023 | 318 357 | 1 078 877 |
| b / Rachats | (8 023 848) | (12 179 002) | (48 655 072) |
| Capital | (7 719 867) | (11 712 556) | (47 386 837) |
| Régularisation des sommes non distribuables | (934) | 984 | 31 785 |
| Régularisation des sommes distribuables | (303 047) | (467 430) | (1 300 020) |
| Variation de l'actif net | (627 050) | (3 905 628) | (4 832 831) |
| AN4 - <u>Actif net</u> | | | |
| Début de période | 24 205 384 | 29 038 215 | 29 038 215 |
| Fin de période | 23 578 334 | 25 132 587 | 24 205 384 |
| AN5 - <u>Nombre d'actions</u> | | | |
| Début de période | 232 861 | 278 663 | 278 663 |
| Fin de période | 233 066 | 248 595 | 232 861 |
| Valeur liquidative | 101,166 | 101,099 | 103,948 |
| AN6 - Taux de rendement annualisé (%) | 3,84% | 3,30% | 3,55% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2013

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2013 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 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 31-03-2013 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.

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 31-03-2013 d'obligations, de bons de trésor assimilables et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2013 à 19 058 644 DT et se répartit comme suit :

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31-03-2013 | % de l'actif net | % de l'actif |
|---|----------------|--------------------|----------------------|------------------|---------------|
| <u>Obligations et valeurs assimilées</u> | 144 500 | 18 371 750 | 18 918 674 | 80,24% | 80,16% |
| Emprunts d'Etat | 10 000 | 9 913 000 | 10 302 852 | 43,70% | 43,66% |
| BTA 07/2014 8,25 | 8 000 | 7 993 100 | 8 377 889 | 35,53% | 35,50% |
| BTA MARS 2019 5,5% | 2 000 | 1 919 900 | 1 924 963 | 8,16% | 8,16% |
| Emprunts de sociétés | 134 500 | 8 458 750 | 8 615 822 | 36,54% | 36,51% |
| AIL 2008 | 7 000 | 140 000 | 143 651 | 0,61% | 0,61% |
| ATB 2007-1 | 3 000 | 206 250 | 213 484 | 0,91% | 0,90% |

| | | | | | |
|----------------------|----------------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|
| ATL 2006/1 | 16 000 | 320 000 | 333 222 | 1,41% | 1,41% |
| ATL 2008/1 | 5 000 | 100 000 | 104 360 | 0,44% | 0,44% |
| CIL 2008/1 | 9 500 | 190 000 | 195 822 | 0,83% | 0,83% |
| SIHM2008 | 3 000 | 180 000 | 185 076 | 0,78% | 0,78% |
| STM2007 | 5 000 | 200 000 | 205 472 | 0,87% | 0,87% |
| UIB 2009/1 | 2 500 | 212 500 | 219 530 | 0,93% | 0,93% |
| HL 2010/1 | 3 000 | 180 000 | 185 945 | 0,79% | 0,79% |
| HL 2010/2 | 2 000 | 120 000 | 121 806 | 0,52% | 0,52% |
| BTE 2010 | 2 000 | 160 000 | 163 158 | 0,69% | 0,69% |
| CIL 2010/1 | 9 000 | 540 000 | 555 221 | 2,35% | 2,35% |
| CIL 2010/2 | 2 000 | 120 000 | 122 107 | 0,52% | 0,52% |
| ATL 2010/1 | 10 000 | 600 000 | 616 224 | 2,61% | 2,61% |
| ATL 2010/2 | 5 000 | 500 000 | 505 544 | 2,14% | 2,14% |
| EWL 2010 | 20 000 | 1 200 000 | 1 211 616 | 5,14% | 5,13% |
| UIB 2011-1 | 1 000 | 90 000 | 92 105 | 0,39% | 0,39% |
| CIL 2012/1 | 2 500 | 200 000 | 200 052 | 0,85% | 0,85% |
| CIL 2012/1' | 5 000 | 500 000 | 502 708 | 2,13% | 2,13% |
| BTK 2012/1 | 10 000 | 1 500 000 | 1 528 380 | 6,48% | 6,48% |
| Modern Leasing 2012 | 5 000 | 500 000 | 502 992 | 2,13% | 2,13% |
| TL 2012-2 | 7 000 | 700 000 | 707 347 | 3,00% | 3,00% |
| FCC | 200 | 139 261 | 139 970 | 0,59% | 0,59% |
| FCC BIAT-CREDIMMO2P2 | 200 | 139 261 | 139 970 | 0,59% | 0,59% |
| | | | | | |
| Total | 144 700 | 18 511 011 | 19 058 644 | 80,83% | 80,76% |

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 01-01-2013 au 31-03-2013 totalisent 252 253 DT et se détaillent comme suit :

| Désignation | Période du 01-01-2013 au 31-03-2013 | Période du 01-01-2012 au 31-03-2012 | Exercice clos le 31-12-2012 |
|-------------------------------------|---|---|--------------------------------|
| Revenus des obligations de sociétés | 98 853 | 83 266 | 341 099 |
| Revenus des obligations d'Etat | 151 890 | 182 771 | 646 882 |
| Revenus des FCC | 1 510 | 1 752 | 7 350 |
| Total | 252 253 | 267 789 | 995 331 |

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31-03-2013 à 2 013 020 DT contre 4 428 224 DT au 31-12-2012.

Le détail des placements monétaires à la date du 31-03-2013 est présenté au niveau du tableau suivant :

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31-03-2013 | % actif |
|----------------------|--------------|--------------------|----------------------|--------------|
| Placement à terme | 2 000 | 2 000 000 | 2 013 020 | 8,53% |
| Total | 2 000 | 2 000 000 | 2 013 020 | 8,53% |

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 23 341 DT pour la période allant du 01-01-2013 au 31-03-2013 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme au titre du premier trimestre 2013.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

| Désignation | Période du 01-01-13 au 31-03-13 | Période du 01-01-12 au 31-03-12 | Exercice clos le 31/12/2012 |
|--------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|
| Revenus des placements à terme | 23 341 | 35 151 | 167 392 |
| Revenus des BTC | 0 | 15 564 | 63 291 |
| Total | 23 341 | 50 715 | 230 683 |

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à -627 050 DT et se détaille comme suit:

| | |
|---------------------------------|------------------|
| Variation de la part Capital | 24 279 |
| Variation de la part Revenu | (651 329) |
| Variation de l'Actif Net | (627 050) |

Les mouvements sur le capital au cours du 1^{er} trimestre 2013 se détaillent comme suit :

Capital au 01-01-2013

| | |
|-------------------------|------------|
| Montant: | 23 328 608 |
| Nombre de titres: | 232 861 |
| Nombre d'actionnaires : | 572 |

Souscriptions réalisées

| | |
|----------------------------------|-----------|
| Montant: | 7 740 404 |
| Nombre de titres émis: | 77 263 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux : | 82 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|------------|
| Montant: | -7 719 867 |
| Nombre de titres rachetés: | 77 058 |
| Nombre d'actionnaires sortant: | 93 |

Capital au 31-03-2013

| | |
|-------------------------|--------------|
| Montant: | 23 349 145 * |
| Nombre de titres: | 233 066 |
| Nombre d'actionnaires : | 561 |

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-01-2013. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2013 au 31-03-2013).

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

| | |
|--|-------------------|
| Capital sur la base part de capital de début d'exercice | 23 349 145 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | - |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 3 646 |
| Régularisation des sommes non distribuables de la période | 96 |
| Capital au 31-03-2013 | 23 352 887 |

3.6- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue par CAP OBLIG SICAV. Les charges de gestion se sont élevées à 51 103 DT au cours de la période allant du 01-01-2013 au 31-03-2013.

3.7- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net ainsi que la charge TCL.