

FCP AL IMTIEZ

SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2013

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DES ACTIFS ET LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2013

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers du Fonds Commun de Placement « FCP AL IMTIEZ » tels qu'annexés au présent rapport comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net arrêtés au 31 décembre 2013, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Le gestionnaire du Fonds est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables eu regard aux circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les emplois du Fonds commun de placement « FCP AL IMTIEZ » dans les actions cotées ont atteint, au 31 Décembre 2013, 82,225% de son actif net à cette même date constituant ainsi un dépassement par rapport au plafond de 80% prévue par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Les emplois de la société " FCP AL IMTIEZ " dans les liquidités et quasi liquidités, n'ont atteint que 18,646 % au 31/12/2013 constituant ainsi une insuffisance par rapport à la proportion de 20% prévue par l'article 2 du Décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 tel que complété par les textes subséquents.

Les emplois du Fonds commun de placement « FCP AL IMTIEZ» dans les placements constitués par les actions New Body Line, et UIB ont atteint respectivement au 31 décembre 2013, 10,388%, et 10,407% de son actif net à cette même date constituant ainsi des dépassements par rapport à la limite de 10% prévue par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

A notre avis, et en dehors de l'observation citée au niveau du paragraphe précédent, les états financiers annuels du Fonds commun de placement « FCP AL IMTIEZ», annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de sa situation financière au 31 décembre 2013, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 telle que modifiée par la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'appréciation du système de contrôle interne et nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

En application des dispositions de l'article 20 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport de gestion de l'exercice. Ces informations ainsi que leur concordance avec les états financiers de l'exercice n'appellent pas de remarques particulières de notre part.

Tunis, le 16 mai 2014

Le commissaire aux comptes

Adnène ZGHIDI

BILAN FCP AL IMTIEZ
Arrêté au 31-12-2013
(Unité : en DT)

<u>ACTIF</u>	<u>Note</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Portefeuille titres	3.1	384 945,751	324 047,641
Actions cotées et droits rattachés		384 945,751	324 047,641
Autres valeurs (OPC)		-	-
Placements monétaires et disponibilités	3.3	87 294,378	118 623,788
Placements monétaires		-	-
Disponibilités		87 294,378	118 623,788
Créances d'exploitation	3.5	-	28,769
Autres actifs		-	-
TOTAL ACTIF		472 240,129	442 700,198
<u>PASSIF</u>			
Opérateurs créditeurs	3.6	2 511,842	2 709,298
Autres créditeurs divers	3.7	1 567,657	1 514,774
<i>TOTAL PASSIF</i>		4 079,499	4 224,072
<u>ACTIF NET</u>		468 160,630	438 476,126
Capital	3.8	466 922,376	446 190,098
Sommes distribuables	3.11	1 238,254	- 7 713,972
Sommes distribuables de l'exercice		10 581,058	- 5 081,968
Sommes distribuables des exercices antérieurs		- 9 342,804	- 2 632,004
<u>ACTIF NET</u>		468 160,630	438 476,126
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		472 240,129	442 700,198

ETAT DE RESULTAT DE FCP AL IMTIEZ

Exercice clos le 31 décembre 2013

(Unité : en DT)

	Note	31/12/2013	31/12/2012
Revenus du portefeuille titres	3.2	29 468,710	8 750,220
Dividendes Actions cotées		18 230,710	8 110,000
Dividendes OPCVM		11 238,000	640,220
Revenus des autres valeurs		-	-
Revenus des placements monétaires	3.4	1 241,793	2 113,429
Revenus des Bons de Trésor		-	-
Revenus des Billets de Trésorerie		-	-
Revenus des Certificat de dépôt		-	-
Revenus des Dépôts à Terme		-	1 456,833
Revenus des comptes à vue		1 241,793	656,596
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		30 710,503	10 863,649
Charges de gestion des placements	3.9	10 458,285	12 440,174
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		20 252,218	- 1 576,525
Autres produits		-	-
Autres charges	3.10	2 440,621	3 907,936
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		17 811,597	- 5 484,461
Régularisation du résultat d'exploitation		- 7 230,539	402,493
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		10 581,058	- 5 081,968(*)
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		7 230,539	- 402,493
Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres		- 49 944,384	- 60 207,795
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		- 45 758,322	- 25 012,995
Frais de négociation		- 1 068,804	- 1 187,430
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE		- 78 959,913	- 91 892,681

(*)Retraité pour les besoins de la comparabilité

ETATS DE VARIATION DE L'ACTIF NET DE FCP AL IMTIEZ

Exercice clos le 31 décembre 2013

(Unité : en DT)

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	- 78 959,913	- 91 892,681
a - Résultat d'exploitation	17 811,597	- 5 484,461
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	- 49 944,384	- 60 207,795
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	- 45 758,322	- 25 012,995
d - Frais de négociation de titres	- 1 068,804	- 1 187,430
<u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-	-
<u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	108 644,417	- 133 725,631
a- Souscriptions	499 958,428	41 170,513
- Capital	582 200,000	41 200,000
- Régularisation des sommes non distribuables	- 70 437,494	372,878
- Régularisation des sommes distribuables	- 11 804,078	- 402,365
- Droits d'entrée	-	-
b - Rachats	391 314,011	174 896,144
- Capital	475 800,000	190 000,000
- Régularisation des sommes non distribuables	- 80 589,339	- 13 270,357
- Régularisation des sommes distribuables	- 2 944,707	- 1 582,081
- Droits de sortie	- 951,943	- 251,418
VARIATION DE L'ACTIF NET	29 684,504	- 225 618,312
<u>ACTIF NET</u>		
a- en début de l'exercice	438 476,126	664 094,438
b - en fin de l'exercice	468 160,630	438 476,126
<u>NOMBRE DE PARTS</u>		
a - en début de l'exercice	5 039	6 527
b - en fin de l'exercice	6 103	5 039
VALEUR LIQUIDATIVE	76,709	87,016
TAUX DE RENDEMENT	-11,84%	-14,48%

Notes aux états financiers

Exercice clos le 31 Décembre 2013

(Unité : en Dinars Tunisiens)

1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers de FCP AL IMTIEZ arrêtés au 31/12/2013 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Principes comptables appliqués

Les états financiers de FCP AL IMTIEZ sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres 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 imputés en capital. Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le dividende est établi pour les titres non admis à la cote. Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires ainsi que les rendements des actions SICAV sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées.

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, 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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 séances de bourse précédant la date de clôture, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

2.3. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

Les placements en BTA sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

Les placements monétaires sont évalués à leur 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 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 titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à 384 945,751 Dinars et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition en DT	Valeur au 31 Décembre 2013	% actif net
Actions	75 914	495 416,815	381 987,951	81,593%
AMS	1 000	8 217,500	6 591,000	1,408%
ATB	7 763	44 390,839	31 929,219	6,820%
ATL	5 000	15 560,450	11 980,000	2,559%
BIAT	600	40 381,000	36 120,000	7,715%
CARTHAGE CEMENT	5 000	20 055,000	16 645,000	3,555%
CIL	2 395	42 384,148	33 314,450	7,116%
MODERN LEASING	4 600	40 250,000	22 986,200	4,910%
NBL AA	7 000	61 457,375	47 656,000	10,179%
SAH AA	87	813,450	813,450	0,174%
SIAME	13 900	53 233,730	39 170,200	8,367%
SITS	13 500	39 178,000	32 481,000	6,938%
SOMOCER	5 500	18 680,000	15 064,500	3,218%
SOTEMAIL	2 961	7 402,500	7 402,500	1,581%
STB	1 000	7 850,000	5 220,000	1,115%
UIB	3 608	62 338,298	48 722,432	10,407%
WIFAK LEAS	2 000	33 224,525	25 892,000	5,531%
Droits	12 935	3 333,200	2 957,800	0,632%
BT DA 13	430	1 333,000	1 096,500	0,234%
DA NBL 1/45	6 975	1 116,000	976,500	0,209%
SOMOCER DA 2/35	5 530	884,200	884,800	0,189%
TOTAL	88 849	498 750,015	384 945,751	82,225%

Les entrées en portefeuille-titres en 2013 se détaillent comme suit:

Acquisitions	Coût d'acquisition
Actions sociétés cotées	487 946,980
Droits	4,200
Actions SICAV	813 147,690
TOTAL	1 301 098,870

Les sorties du portefeuille-titres au cours de l'exercice 2013 se détaillent ainsi:

Sorties	Coût d'acquisition	Prix de cession	Plus ou moins values réalisées
Actions sociétés cotées	377 089,186	340 847,920	-36 241,266
Droits	19,500	21,300	1,800
Actions SICAV	813 147,690	803 628,834	-9 518,856
TOTAL	1 190 256,376	1 144 498,054	-45 758,322

3.2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent 29 468,710 Dinars au 31/12/2013 et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2013	Montant au 31/12/2012
<u>Dividendes</u>	29 468,710	8 750,220
- des actions admises à la cote	18 230,710	8 110,000
- des Titres OPCVM	11 238,000	640,220
TOTAL	29 468,710	8 750,220

3.3 Note sur les placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à 87 294,378 DT et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle au 31/12/2013	% actif net
Disponibilité	87 294,378	87 294,378	18,65%
Dépôt à vue	94 696,878	94 696,878	20,23%
Sommes à l'encaissement	-	-	0,00%
Sommes à régler	- 7 402,500	- 7 402,500	-1,58%
TOTAL	87 294,378	87 294,378	18,65%

3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01 au 31/12/2013 à 1 241,793 DT et représentent le montant des intérêts au titre de la période du 01/01 au 31/12/2013 sur les placements monétaires.

Désignation	Montant au 31/12/2013	Montant au 31/12/2012
Intérêts des autres placements	-	1 456,833
Intérêts des comptes courants	1 241,793	656,596
TOTAL	1 241,793	2 113,429

3.5 Note sur les créances d'exploitation

Les créances d'exploitation accusent un solde néant au 31/12/2013:

Désignation	Montant au 31/12/2013	Montant au 31/12/2012
Agios créditeurs à recevoir	-	28,769
TOTAL	-	28,769

3.6 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à 2 511,842 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2013	Montant au 31/12/2012
Commission distributeurs	376,776	406,390
Commission gestionnaire	1 883,881	2 031,973
Commission dépositaire	251,185	270,935
TOTAL	2 511,842	2 709,298

3.7 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à 1 567,657 DT et représente le montant de la redevance du CMF et les honoraires du commissaire aux comptes et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2013	Montant au 31/12/2012
Redevance CMF	40,323	37,986
STUSID BANK	-	3,000
Honoraires commissaire aux comptes	1 527,334	1 473,788
TOTAL	1 567,657	1 514,774

3.8 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période se détaillent ainsi :

<u>Capital initial au 01-01-2013</u>	
Montant (en nominal)	503 900,000
Nombre de Parts	5 039
Nombre de porteurs de Parts	26
<u>Souscriptions réalisées (en nominal)</u>	
Montant	582 200,000
Nombre de Parts émis	5 822,000
<u>Rachats effectués (en nominal)</u>	
Montant	475 800,000
Nombre de Parts rachetés	4 758
<u>Capital au 31-12-2013</u>	
Montant (en nominal)	610 300,000
Sommes non distribuables	- 143 377,624
Montant du capital au 31-12-2013	466 922,376
Nombre de Parts	6 103
Nombre de porteurs de Parts	7

3.8.1 Note sur les sommes non distribuables

Les sommes non distribuables correspondent d'une part aux variations des plus ou moins values potentielles et aux plus ou moins values réalisées sur titres, augmentées des droits de sortie et diminuées des frais de négociation, et d'autre part aux régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 31/12/2013 :

Désignation	2013	2012
Variation des Plus ou moins values potentielles sur titres OPCVM	-	3 652,085
Variation des Plus ou moins values potentielles sur actions	- 49 944,384	- 63 859,880
Plus ou moins values réalisées sur actions et droits	- 36 239,466	- 26 254,472
Plus ou moins values réalisées sur titres OPCVM	- 9 518,856	1 241,477
Frais négociation	- 1 068,804	- 1 187,430
Droits de sortie	951,943	251,418
RESULTATS NON DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	- 95 819,567	- 86 156,802
Résultat non distribuable exercices antérieurs	- 57 709,902	14 803,665
Régularisations sommes non distribuables souscriptions	- 70 437,494	372,878
Régularisations sommes non distribuables rachats	80 589,339	13 270,357
TOTAL SOMMES NON DISTRIBUABLES	-143 377,624	- 57 709,902

3.9 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à 10 458,285 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2013	Montant au 31/12/2012
Commission distributeurs	1 568,753	1 866,027
Commission gestionnaire	7 843,693	9 330,113
Commission dépositaire	1 045,839	1 244,034
TOTAL	10 458,285	12 440,174

3.10 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à 2 440,621 DT et représente le montant de la redevance du CMF et les honoraires du commissaire aux comptes, et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2013	Montant au 31/12/2012
Redevance CMF	522,891	621,988
Honoraires commissaire aux comptes	1 917,730	3 285,948
TOTAL	2 440,621	3 907,936

3.11 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 31/12/2013 :

Désignation	Résultats en instance d'affectation	Résultats Distribuables	Régularisations souscriptions	Régularisations rachats	Sommes Distribuables
Exercice n-1 et antérieurs	- 7 713,972	-	- 8 912,634	7 283,802	- 9 342,804
Exercice n		17 811,597	- 2 891,444	- 4 339,095	10 581,058
Sommes distribuables					1 238,254

4. Autres informations

4.1- Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan de FCP AL IMTIEZ au 31/12/2013 se détaillent ainsi :

Désignation	31/12/2013	31/12/2012
- Titres à Livrer	-	25 499,850
- Titres à recevoir	7 402,500	-
TOTAL	7 402,500	25 499,850

4.2- Données par parts et ratios pertinents

4.2.1- Données par parts

Désignation	31/12/2013	31/12/2012
Revenus des placements	5,032	2,156
Charges de gestion des placements	-1,714	-2,469
REVENUS NET DES PLACEMENTS	3,318	-0,313
Autres produits	-	-
Autres charges	-0,400	-0,776
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	2,918	-1,088
Régularisation du résultat d'exploitation	-1,185	0,080
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	1,734	-1,009
Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres	-8,184	-11,948
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	-7,498	-4,964
Frais de négociation	-0,175	-0,236
Plus ou moins values sur titres et frais négociation	-15,856	-17,148
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	-12,938	-18,236
Droits d'Entrée et de sortie	0,156	0,050
RÉSULTAT NON DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE	-15,700	-17,098
Régularisation du résultat non distribuable	3,660	3,378
SOMMES NON DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	-12,040	-13,720
Distribution de dividendes	-	-
Valeur Liquidative	76,709	87,016

4.2.2- Ratios de gestion des placements

Désignation	31/12/2013	31/12/2012
Charges de gestion des placements/ Actif Net Moyen	2,31%	2,26%
Autres charges / Actif Net Moyen	0,54%	0,71%
Résultat distribuable de l'exercice / Actif Net Moyen	3,93%	-0,99%

4.2.3- Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

La gestion de FCP AL IMTIEZ est confiée à la Tuniso-Seoudienne d'Intermédiation " TSI". Celle-ci est chargée, des choix des placements et de la gestion administrative et financière du FCP. En contrepartie de ses prestations, la TSI perçoit une rémunération TTC de 1,5% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La STUSID BANK assure les fonctions de dépositaire pour FCP AL IMTIEZ, consistant notamment à conserver les titres et les fonds du FCP et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, La STUSID BANK perçoit une rémunération TTC de 0,2% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La TSI et la STUSID BANK assurent le rôle de distributeur des actions de FCP AL IMTIEZ. Pour l'ensemble de leurs prestations, les distributeurs perçoivent une rémunération TTC de 0,3% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et répartie entre eux selon des critères arrêtés en commun accord.