

## TUNISIE SICAV

TUNISIE SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2013 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **23 mai 2014**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes DELTA CONSULT représenté par M. Walid BEN SALAH.

### BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| <b>ACTIF</b>                                 | Note | 31/12/2013                | 31/12/2012                |
|--|------|---------------------------|---------------------------|
| Portefeuille-titres                          | 4    | <u>369 758 388</u>        | <u>321 166 825</u>        |
| Obligations et valeurs assimilées            |      | 357 947 694               | 307 510 141               |
| Titres des Organismes de Placement Collectif |      | 11 810 694                | 13 656 684                |
| Placements monétaires et disponibilités      |      | <u>160 937 656</u>        | <u>160 401 632</u>        |
| Placements monétaires                        | 7    | 158 619 905               | 159 193 415               |
| Disponibilités                               |      | 2 317 751                 | 1 208 217                 |
| Créances d'exploitation                      | 12   | <u>4 760 830</u>          | <u>1 281 186</u>          |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                           |      | <b><u>535 456 874</u></b> | <b><u>482 849 643</u></b> |
| <b>PASSIF</b>                                |      |                           |                           |
| Opérateurs créditeurs                        | 8    | 1 351 121                 | 1 271 721                 |
| Autres créditeurs divers                     | 9    | 469 782                   | 297 291                   |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                          |      | <b><u>1 820 903</u></b>   | <b><u>1 569 012</u></b>   |
| <b>ACTIF NET</b>                             |      |                           |                           |
| Capital                                      | 13   | 517 589 341               | 467 022 539               |
| Sommes distribuables                         |      |                           |                           |
| Sommes distribuables de l'exercice           |      | 16 046 630                | 14 258 092                |
| <b>ACTIF NET</b>                             |      | <b><u>533 635 971</u></b> | <b><u>481 280 631</u></b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>             |      | <b><u>535 456 874</u></b> | <b><u>482 849 643</u></b> |

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|  |      | 31 Décembre       |                   |
|--|------|-------------------|-------------------|
|  | Note | 2013              | 2012              |
| Revenus du portefeuille-titres                               | 5    | 16 497 042        | 16 623 578        |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                |      | 16 078 917        | 16 176 155        |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif     |      | 418 125           | 447 423           |
| Revenus des placements monétaires                            | 6    | 5 619 188         | 4 567 911         |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                      |      | <b>22 116 231</b> | <b>21 191 489</b> |
| Charges de gestion des placements                            | 10   | (6 008 822)       | (5 828 775)       |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                             |      | <b>16 107 409</b> | <b>15 362 714</b> |
| Autres produits  |      | 38 523            | 19 243            |
| Autres charges   | 11   | (578 887)         | (549 633)         |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                               |      | <b>15 567 045</b> | <b>14 832 324</b> |
| Régularisation du résultat d'exploitation                    |      | 479 585           | (574 232)         |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                    |      | <b>16 046 630</b> | <b>14 258 092</b> |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)       |      | (479 585)         | 574 232           |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres |      | 137 877           | 1 509 508         |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres      |      | 311 156           | (2 292 030)       |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>                                |      | <b>16 016 078</b> | <b>14 049 802</b> |

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|   |   |  |  | 31 Décembre       |                     |
|---|---|--|--|-------------------|---------------------|
|   |   |  |  | 2013              | 2012                |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> |   |  |  | <b>16 016 078</b> | <b>14 049 802</b>   |
|   | Résultat d'exploitation                                       |  |  | 15 567 045        | 14 832 324          |
|   | Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres |  |  | 137 877           | 1 509 508           |
|   | Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres       |  |  | 311 156           | (2 292 030)         |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                      |   |  |  | <b>36 339 262</b> | <b>(15 647 457)</b> |
|   | Souscriptions   |  |  |                   |                     |
|   | - Capital   |  |  | 663 978 369       | 536 689 008         |
|   | - Régularisation des sommes non distribuables                 |  |  | 12 788 747        | 9 736 800           |
|   | - Régularisation des sommes distribuables                     |  |  | 19 073 541        | 15 702 919          |
|   | Rachats   |  |  |                   |                     |
|   | - Capital   |  |  | (629 190 013)     | (551 324 937)       |
|   | - Régularisation des sommes non distribuables                 |  |  | (11 717 427)      | (10 174 096)        |
|   | - Régularisation des sommes distribuables                     |  |  | (18 593 956)      | (16 277 151)        |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   |   |  |  | <b>52 355 340</b> | <b>(1 597 655)</b>  |
| <b>ACTIF NET</b>  |   |  |  |                   |                     |
|   | En début de période   |  |  | 481 280 631       | 482 878 286         |
|   | En fin de période   |  |  | 533 635 971       | 481 280 631         |
| <b>NOMBRE D' ACTIONS</b>  |   |  |  |                   |                     |
|   | En début de période   |  |  | 3 353 820         | 3 462 078           |
|   | En fin de période   |  |  | 3 603 645         | 3 353 820           |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   |   |  |  | <b>148,082</b>    | <b>143,502</b>      |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>  |   |  |  | <b>3,19%</b>      | <b>2,89%</b>        |

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, TUNISIE SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La gestion de TUNISIE SICAV est confiée à Tunisie Valeurs, le dépositaire étant Amen Bank.

### NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2013, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers 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 :

#### **3.1-** 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 supportés par le gestionnaire.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### **3.2-** Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et 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.

---

**3.3-**            Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur liquidative. 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 l'exercice.

**3.4-**            Evaluation des autres placements

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

**3.5-**            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 l'exercice.

---

#### Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2013 à D : 369.758.388 et se détaille comme suit :

| Désignation du titre                                      | Nombre | coût<br>d'acquisition | valeur au<br>31/12/2013 | %<br>actif net |
|---|--------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| <b>Obligations des sociétés et<br/>valeurs assimilées</b> |        | <b>347 530 129</b>    | <b>357 947 694</b>      | <b>67,08%</b>  |
| <b>Obligations des sociétés</b>                           |        | <b>139 390 816</b>    | <b>142 885 978</b>      | <b>26,78%</b>  |
| AB SUBORDONNE 08 A  | 22 000 | 1 466 674             | 1 513 684               | 0,28%          |
| AB SUBORDONNE 08 B  | 15 000 | 1 125 000             | 1 163 836               | 0,22%          |
| AIL 2009/1  | 3 000  | 60 000                | 62 667                  | 0,01%          |
| AIL 2010/1  | 13 000 | 520 000               | 536 036                 | 0,10%          |
| AIL 2011/1  | 20 000 | 1 200 000             | 1 237 506               | 0,23%          |
| AIL 2012/1 F  | 19 000 | 1 520 000             | 1 566 175               | 0,29%          |
| AIL 2013-1 TF   | 20 000 | 2 000 000             | 2 065 973               | 0,39%          |
| AMEN BANK 2006  | 34 000 | 1 360 000             | 1 416 053               | 0,27%          |
| AMEN BANK SUB 2010  | 88 000 | 7 039 120             | 7 144 833               | 1,34%          |
| AMEN BANK SUB 2011-1                                      | 26 000 | 2 080 000             | 2 106 975               | 0,39%          |
| AMEN BANK SUB 2012 A                                      | 28 900 | 2 601 000             | 2 638 768               | 0,49%          |
| AMEN BANK SUB 2012 B                                      | 10 000 | 900 000               | 912 578                 | 0,17%          |
| AMEN BANK SUB.2009 A                                      | 52 850 | 3 874 962             | 3 918 021               | 0,73%          |
| AMEN BANK SUB.2009 B                                      | 4 000  | 293 280               | 296 604                 | 0,06%          |
| ATB 2007/1 A  | 8 000  | 320 000               | 328 479                 | 0,06%          |
| ATB 2007/1 D  | 8 000  | 608 000               | 627 790                 | 0,12%          |
| ATB SUB 09 TR.A L.A2                                      | 20 000 | 1 500 000             | 1 540 638               | 0,29%          |
| ATB SUB 09 TR.B L.B2                                      | 20 000 | 2 000 000             | 2 058 450               | 0,39%          |
| ATL 2009  | 20 000 | 400 000               | 411 621                 | 0,08%          |
| ATL 2009/3  | 30 000 | 600 000               | 600 135                 | 0,11%          |
| ATL 2010/1  | 70 000 | 2 800 000             | 2 846 718               | 0,53%          |
| ATL 2010/2 TV   | 24 000 | 1 920 000             | 1 920 484               | 0,36%          |
| ATL 2011 TF   | 25 000 | 2 500 000             | 2 610 274               | 0,49%          |
| ATL 2012/1 TF   | 29 000 | 2 320 000             | 2 387 236               | 0,45%          |
| ATL 2013-1 TF   | 30 000 | 3 000 000             | 3 113 569               | 0,58%          |
| ATL 2013-2 TF   | 35 000 | 3 500 000             | 3 525 959               | 0,66%          |
| ATL SUBORDONNE 2008                                       | 10 000 | 1 000 000             | 1 020 252               | 0,19%          |
| ATTIJ.LEAS.2012/2 B                                       | 10 000 | 800 000               | 801 547                 | 0,15%          |
| ATTIJARI BANK 2010  | 20 000 | 1 428 580             | 1 485 812               | 0,28%          |
| ATTIJARI LEAS.2012 B                                      | 10 000 | 800 000               | 823 562                 | 0,15%          |
| BH 2009   | 75 000 | 6 345 000             | 6 345 737               | 1,19%          |
| BH 2013-1   | 20 000 | 2 000 000             | 2 055 741               | 0,39%          |
| BH SUBORDONNE 2007  | 10 000 | 200 000               | 200 652                 | 0,04%          |
| BNA SUBORDONNE 2009                                       | 20 000 | 1 466 400             | 1 513 095               | 0,28%          |
| BTE 2009  | 24 600 | 1 476 000             | 1 494 343               | 0,28%          |
| BTE 2010 B  | 25 900 | 2 201 500             | 2 231 424               | 0,42%          |
| BTE 2011 A  | 2 500  | 250 000               | 260 534                 | 0,05%          |
| BTE 2011 B  | 30 000 | 2 850 000             | 2 977 285               | 0,56%          |
| BTK 2009 CAT.C  | 15 000 | 1 199 850             | 1 243 929               | 0,23%          |
| BTK 2009 CAT.D  | 8 500  | 722 500               | 751 125                 | 0,14%          |
| BTK 2012/1 B  | 40 000 | 3 428 600             | 3 450 851               | 0,65%          |
| CHO 2009  | 6 000  | 450 000               | 452 429                 | 0,08%          |

|                      |        |           |           |       |
|----------------------|--------|-----------|-----------|-------|
| CIL 2009/1           | 12 000 | 240 000   | 244 774   | 0,05% |
| CIL 2009/2           | 15 000 | 300 000   | 303 817   | 0,06% |
| CIL 2009/3           | 17 000 | 680 000   | 706 369   | 0,13% |
| CIL 2010/1           | 50 000 | 2 000 000 | 2 035 671 | 0,38% |
| CIL 2010/2           | 25 300 | 1 012 000 | 1 019 034 | 0,19% |
| CIL 2011/1 TF        | 12 000 | 720 000   | 747 774   | 0,14% |
| CIL 2011/1 TV        | 6 000  | 360 000   | 373 525   | 0,07% |
| CIL 2012/1 TF        | 20 000 | 1 600 000 | 1 658 284 | 0,31% |
| CIL 2012/2 TF        | 15 000 | 1 500 000 | 1 566 888 | 0,29% |
| CIL 2013/1 CAT B TF  | 20 000 | 2 000 000 | 2 008 263 | 0,38% |
| CIL SUBORDONNE 2008  | 10 000 | 1 000 000 | 1 055 775 | 0,20% |
| HANNIBAL LEAS.2010/1 | 5 000  | 200 000   | 204 534   | 0,04% |
| HANNIBAL LEAS.2010/2 | 10 000 | 400 000   | 401 720   | 0,08% |
| HANNIBAL LEAS.2013/1 | 15 000 | 1 500 000 | 1 551 948 | 0,29% |
| HL 2012/1 TF 6.75%   | 6 000  | 480 000   | 486 746   | 0,09% |
| MEUBLATEX 2008       | 2 000  | 120 000   | 121 790   | 0,02% |
| MODERN LEASING 2012  | 25 000 | 2 500 000 | 2 612 904 | 0,49% |
| SERVICOM 2012        | 8 000  | 800 000   | 834 481   | 0,16% |
| STB 2008/1           | 11 250 | 773 438   | 797 787   | 0,15% |
| STB 2008/2           | 27 000 | 2 025 000 | 2 116 452 | 0,40% |
| STB 2010/1           | 50 000 | 3 999 500 | 4 131 463 | 0,77% |
| TL 2008/3            | 12 000 | 240 000   | 251 591   | 0,05% |
| TL 2009/1            | 13 300 | 266 000   | 277 558   | 0,05% |
| TL 2009/2            | 18 000 | 720 000   | 742 484   | 0,14% |
| TL 2010/1            | 19 000 | 760 000   | 778 269   | 0,15% |
| TL 2010/2            | 22 000 | 880 000   | 884 665   | 0,17% |
| TL 2011/1 F          | 24 600 | 1 476 000 | 1 514 133 | 0,28% |
| TL 2011/2 F          | 27 700 | 1 661 064 | 1 674 990 | 0,31% |
| TL 2011/3 F          | 34 000 | 2 720 000 | 2 837 531 | 0,53% |
| TL 2012-2 B          | 20 000 | 2 000 000 | 2 098 472 | 0,39% |
| TL 2012/1 B TF       | 25 000 | 2 500 000 | 2 574 315 | 0,48% |
| TL 2013-1 CAT B TF   | 20 000 | 2 000 000 | 2 028 603 | 0,38% |
| TL SUB 2010 TV       | 10 000 | 600 000   | 623 120   | 0,12% |
| TL SUB 2013-2 CAT A  | 5 000  | 500 000   | 501 127   | 0,09% |
| TL SUB 2013-2 CAT B  | 15 000 | 1 500 000 | 1 506 831 | 0,28% |
| TL SUBORDONNE 2009   | 19 000 | 380 000   | 384 612   | 0,07% |
| TL SUBORDONNE 2010   | 6 000  | 360 000   | 373 807   | 0,07% |
| TL SUBORDONNE 2013   | 20 000 | 2 000 000 | 2 074 871 | 0,39% |
| UBCI 2013            | 15 000 | 1 500 000 | 1 548 066 | 0,29% |
| UIB 2009/1 TR A      | 20 000 | 1 200 000 | 1 223 198 | 0,23% |
| UIB 2009/1 TR B      | 30 000 | 2 199 600 | 2 244 151 | 0,42% |
| UIB 2009/1 TR C      | 50 000 | 4 000 000 | 4 086 163 | 0,77% |
| UIB 2011/1 TR B      | 30 000 | 2 700 000 | 2 747 721 | 0,51% |
| UIB 2011/2           | 42 000 | 3 591 748 | 3 749 401 | 0,70% |
| UIB 2012/1 A         | 40 000 | 4 000 000 | 4 196 629 | 0,79% |
| UNIFACTOR 2010 TV    | 5 000  | 300 000   | 312 170   | 0,06% |
| UNIFACTOR 2013 TF    | 10 000 | 1 000 000 | 1 012 121 | 0,19% |

**Note 4: Portefeuille titres (suite)**

| Désignation du titre                                      | Nombre | coût<br>d'acquisition | valeur au<br>31/12/2013 | %<br>actif net |
|---|--------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| <b>Bons du trésor assimilables</b>                        |        | <b>196 939 540</b>    | <b>200 854 316</b>      | <b>37,64%</b>  |
| BTA 12/02/2020 5,5%                                       | 28 480 | 27 444 600            | 28 223 840              | 5,29%          |
| BTA MARS 2019 5,5%  | 23 400 | 22 940 803            | 23 775 766              | 4,46%          |
| BTA MARS 2016 5,25%                                       | 13 438 | 13 353 115            | 13 814 724              | 2,59%          |
| BTA 12/10/2015 5%   | 8 829  | 8 745 990             | 8 825 330               | 1,65%          |
| BTA 12/12/2016 5,25%                                      | 500    | 497 550               | 498 701                 | 0,09%          |
| BTA 12/10/2018 5,5 %                                      | 68 613 | 66 508 280            | 67 186 515              | 12,59%         |
| BTA 11/08/2022 5,6%                                       | 60 279 | 57 449 202            | 58 529 441              | 10,97%         |
| <b>Bons du trésor zéro coupon</b>                         |        | <b>11 199 773</b>     | <b>14 207 400</b>       | <b>2,66%</b>   |
| BTZC OCT 2016   | 2 050  | 1 080 350             | 1 584 646               | 0,30%          |
| BTZC OCT 2016   | 550    | 290 675               | 425 609                 | 0,08%          |
| BTZC OCT 2016   | 3 800  | 2 321 800             | 3 021 785               | 0,57%          |
| BTZC OCT 2016   | 4 000  | 2 916 000             | 3 305 182               | 0,62%          |
| BTZC OCT 2016   | 960    | 515 040               | 741 123                 | 0,14%          |
| BTZC OCT 2016   | 1 380  | 1 023 408             | 1 154 488               | 0,22%          |
| BTZC OCT 2016   | 5 000  | 3 052 500             | 3 974 567               | 0,74%          |
| <b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>       |        | <b>11 456 363</b>     | <b>11 810 694</b>       | <b>2,21%</b>   |
| <b>Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1</b> |        | <b>1 015 770</b>      | <b>1 021 961</b>        | <b>0,19%</b>   |
| FCC BIAT CREDIMMO 2 P2                                    | 1 000  | 432 466               | 435 050                 | 0,08%          |
| FCC BIAT CREDIMMO 1                                       | 1 000  | 583 304               | 586 911                 | 0,11%          |
| <b>Titres d'OPCVM</b>                                     |        | <b>9 840 593</b>      | <b>9 984 054</b>        | <b>1,87%</b>   |
| <b><u>Actions SICAV</u></b>                               |        |                       |                         |                |
| GO SICAV  | 7 959  | 809 559               | 811 842                 | 0,15%          |
| FIDELITY SICAV  | 24 787 | 2 555 546             | 2 616 714               | 0,49%          |
| SANADETT SICAV  | 15 278 | 1 622 059             | 1 653 324               | 0,31%          |
| UNIVERS OBLIG. SICAV                                      | 18 915 | 1 977 779             | 1 978 074               | 0,37%          |
| SICAV ENTREPRISE  | 14 563 | 1 499 945             | 1 524 688               | 0,29%          |
| MAXULA INVEST.SICAV                                       | 8 021  | 825 351               | 838 195                 | 0,16%          |
| MAXULA PLACEM.SICAV                                       | 5 441  | 550 353               | 561 217                 | 0,11%          |
| <b><u>Parts des Fonds Commun de Placements</u></b>        |        | <b>600 000</b>        | <b>804 680</b>          | <b>0,15%</b>   |
| FCP CAP.ET GARANTIE                                       | 600    | 600 000               | 804 680                 | 0,15%          |
| <b>TOTAL</b>  |        | <b>358 986 492</b>    | <b>369 758 388</b>      | <b>69,29%</b>  |
| <b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>        |        |                       |                         | <b>69,05%</b>  |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

|  | Coût<br>d'acquisition | Intérêts<br>cours | Plus (moins)<br>values latentes | Valeur au<br>31 décembre | Plus (moins)<br>values réalisées |
|--|-----------------------|-------------------|---------------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| <b>Soldes au 31 décembre 2012</b>                                | <b>312 199 921</b>    | <b>8 755 351</b>  | <b>211 552</b>                  | <b>321 166 825</b>       |                                  |
| Ajustement Arrondi   |                       |                   |                                 | (1)                      |                                  |
| <b>* Acquisitions de l'exercice</b>                              |                       |                   |                                 |                          |                                  |
| Obligations des sociétés   | 31 016 797            |                   |                                 | 31 016 797               |                                  |
| Bons du trésor assimilables (BTA)                                | 166 944 426           |                   |                                 | 166 944 426              |                                  |
| <b>* Remboursements et cessions de l'exercice</b>                |                       |                   |                                 |                          |                                  |
| Annuités et cessions des obligations des sociétés                | (26 258 498)          |                   |                                 | (26 258 498)             | 42                               |
| Annuités et cessions des bons du trésor assimilables (BTA)       | (123 048 478)         |                   |                                 | (123 048 478)            | 295 021                          |
| Part des fonds communs de créances                               | (544 512)             |                   |                                 | (544 512)                |                                  |
| Titres d'OPCVM   | (1 323 164)           |                   |                                 | (1 323 164)              | 16 093                           |
| <b>* Variation des plus ou moins values portefeuilles titres</b> |                       |                   | 137 877                         | 137 877                  |                                  |
| <b>* Variations des intérêts cours</b>                           |                       | 1 667 116         |                                 | 1 667 116                |                                  |
| <b>Soldes au 31 décembre 2013</b>                                | <b>358 986 492</b>    | <b>10 422 467</b> | <b>349 429</b>                  | <b>369 758 388</b>       | <b>311 156</b>                   |

#### Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent à la clôture de l'exercice D : 16.497.042 contre D : 16.623.578 en 2012, et se détaillent comme suit :

|   | 2013              | 2012              |
|---|-------------------|-------------------|
| <b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>                         |                   |                   |
| <i>Revenus des obligations</i>  |                   |                   |
| - intérêts  | 6 580 790         | 5 840 239         |
| <i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> |                   |                   |
| - intérêts (BTNB, BTA, BTZC)  | 9 498 127         | 10 335 916        |
| <b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>             |                   |                   |
| <i>Revenus des titres OPCVM</i>   |                   |                   |
| - Dividendes  | 359 621           | 375 182           |
| <i>Revenus des parts de fonds communs de créances</i>                               |                   |                   |
| - intérêts  | 58 504            | 72 241            |
| <b>TOTAL</b>  | <b>16 497 042</b> | <b>16 623 578</b> |

**Note 6 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2013 à D : 5.619.188 contre D : 4.567.911 au 31.12.2012, et se détaille ainsi :

|   | <b>2013</b>      | <b>2012</b>      |
|---|------------------|------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie précomptés | 2 149 152        | 1 936 252        |
| Intérêts des certificats de dépôt             | 1 332 107        | 1 166 422        |
| Intérêts des dépôts à vue                     | 504 757          | 293 770          |
| Intérêts des dépôts à terme                   | 1 633 172        | 978 727          |
| Intérêts des bons de trésor à court terme     | -                | 192 740          |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>5 619 188</b> | <b>4 567 911</b> |

**Note 7: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2013 à D : 158.619.905 et se détaille comme suit:

| <i>Désignation du titre</i>                    | <i>Valeur nominale</i> | <i>Coût d'acquisition</i> | <i>Valeur au 31/12/2013</i> | <i>% Actif net</i> |
|--|------------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------|
| <b>Dépôt à vue</b>                             |                        | <b>39 294 900</b>         | <b>39 420 078</b>           | <b>7,39%</b>       |
| AMEN BANK SIEGE                                |                        | 3 185 515                 | 3 198 573                   | 0,60%              |
| AMEN BANK CHARGUIA                             |                        | 1 913                     | 1 921                       | 0,00%              |
| AB HAMMAM SOUSSE                               |                        | 1 290                     | 1 296                       | 0,00%              |
| AMEN BANK NABEUL                               |                        | 31 764                    | 31 869                      | 0,01%              |
| AMEN BANK PASTEUR                              |                        | 35 913 741                | 36 025 184                  | 6,75%              |
| AMEN BANK SOUSSE                               |                        | 116 140                   | 116 555                     | 0,02%              |
| AMEN BANK SFAX                                 |                        | 44 535                    | 44 680                      | 0,01%              |
| <b>Dépôt à terme</b>                           |                        | <b>40 335 000</b>         | <b>40 825 856</b>           | <b>7,65%</b>       |
| AMEN BANK PASTEUR                              |                        | 31 800 000                | 32 007 058                  | 6,00%              |
| AMEN BANK NABEUL                               |                        | 271 000                   | 277 724                     | 0,05%              |
| AMEN BANK SFAX                                 |                        | 4 237 000                 | 4 362 011                   | 0,82%              |
| AMEN BANK SIEGE                                |                        | 1 690 000                 | 1 754 194                   | 0,33%              |
| AMEN BANK CHARGUIA                             |                        | 895 000                   | 928 996                     | 0,17%              |
| AMEN BANK SOUSSE                               |                        | 1 442 000                 | 1 495 873                   | 0,28%              |
| AMEN BANK SOUSSE                               |                        |                           |                             | 0,00%              |
| <b>Certificat de dépôt</b>                     | <b>23 000 000</b>      | <b>22 496 155</b>         | <b>22 795 420</b>           | <b>4,27%</b>       |
| Amen bank du 22/10/2013 à 6.92% pour 180 jours | 1 000 000              | 973 245,699               | 983 798,785                 | 0,18%              |
| Amen bank du 07/11/2013 à 6.8% pour 180 jours  | 500 000                | 486 734,990               | 490 788,187                 | 0,09%              |
| Amen bank du 01/08/2013 à 6.58% pour 180 jours | 500 000                | 487 259,174               | 498 088,876                 | 0,09%              |
| Amen bank du 21/10/2013 à 6.92% pour 180 jours | 500 000                | 486 622,850               | 491 973,710                 | 0,09%              |

|   |                   |                   |                   |               |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Amen bank du 26/11/2013 à 6.66% pour 60 jours         | 1 000 000         | 991 072,744       | 996 341,289       | 0,19%         |
| Amen bank du 07/10/2013 à 6.92% pour 180 jours        | 2 000 000         | 1 946 491,398     | 1 972 056,618     | 0,37%         |
| Amen bank du 22/10/2013 à 6.92% pour 180 jours        | 1 500 000         | 1 459 868,548     | 1 475 698,176     | 0,28%         |
| Amen bank du 08/08/2013 à 6.58% pour 180 jours        | 500 000           | 487 259,174       | 497 593,399       | 0,09%         |
| Amen bank du 10/10/2013 à 6.92% pour 180 jours        | 500 000           | 486 622,850       | 492 791,202       | 0,09%         |
| Amen bank du 22/10/2013 à 6.92% pour 180 jours        | 2 000 000         | 1 946 491         | 1 967 598         | 0,37%         |
| Amen bank du 15/08/2013 à 6.58% pour 180 jours        | 500 000           | 487 259,174       | 497 097,923       | 0,09%         |
| Amen bank du 07/10/2013 à 6.92% pour 180 jours        | 1 500 000         | 1 459 868,548     | 1 479 042,464     | 0,28%         |
| UBCI du 12/11/2013 à 6.56% pour 70 jours              | 4 000 000         | 3 959 696,318     | 3 988 484,662     | 0,75%         |
| UBCI du 04/06/2013 à 6.45% pour 220 jours             | 4 000 000         | 3 878 649,884     | 3 995 035,677     | 0,75%         |
| UIB du 10/12/2013 à 6.95% pour 90 jours               | 3 000 000         | 2 959 012,164     | 2 969 031,413     | 0,56%         |
| <b>Billets de trésorerie pré - comptés</b>            | <b>55 800 000</b> | <b>55 072 736</b> | <b>55 578 551</b> | <b>10,42%</b> |
| Tunisie Leasing au 09/01/2014 à 6,66% pour 50 jours   | 5 000 000         | 4 963 339         | 4 994 134         | 0,94%         |
| Tunisie Leasing au 22/01/2014 à 6,52% pour 90 jours   | 5 000 000         | 4 935 846         | 4 985 031         | 0,93%         |
| Tunisie Leasing au 23/01/2014 à 6,52% pour 90 jours   | 5 000 000         | 4 935 846         | 4 984 318         | 0,93%         |
| Tunisie Leasing au 03/01/2014 à 6,4% pour 92 jours    | 5 000 000         | 4 935 631         | 4 998 601         | 0,94%         |
| Tunisie Leasing au 07/01/2014 à 6,52% pour 90 jours   | 5 000 000         | 4 935 846         | 4 995 723         | 0,94%         |
| <i>Total émetteur TL</i>                              | <i>25 000 000</i> | <i>24 706 507</i> | <i>24 957 806</i> | <i>4,68%</i>  |
| Tunisie Factoring au 04/03/2014 à 6,55% pour 90 jours | 1 800 000         | 1 776 800         | 1 784 018         | 0,33%         |
| Tunisie Factoring au 10/03/2014 à 6,55% pour 80 jours | 1 000 000         | 988 523           | 990 244           | 0,19%         |
| Tunisie Factoring au 07/01/2014 à 6,37% pour 90 jours | 3 000 000         | 2 962 379         | 2 997 492         | 0,56%         |
| Tunisie Factoring au 22/01/2014 à 6,52% pour 90 jours | 5 000 000         | 4 935 846         | 4 985 031         | 0,93%         |
| Tunisie Factoring au 15/01/2014 à 6,52% pour 90 jours | 5 000 000         | 4 935 846         | 4 990 020         | 0,94%         |
| Tunisie Factoring au 12/02/2014 à 6,46% pour 90 jours | 6 000 000         | 5 923 712         | 5 964 399         | 1,12%         |
| <i>Total émetteur TUNISIE FACTORING</i>               | <i>21 800 000</i> | <i>21 523 105</i> | <i>21 711 204</i> | <i>4,07%</i>  |
| MODERN LEASING au 20/01/2014 à 6,75% pour 90 jours    | 2 000 000         | 1 973 448         | 1 994 395         | 0,37%         |
| <i>Total émetteur MODERN LEASING</i>                  | <i>2 000 000</i>  | <i>1 973 448</i>  | <i>1 994 395</i>  | <i>0,37%</i>  |

|  |                  |                    |                    |               |
|--|------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| SERVICOM au 11/03/2014 à 7,1%<br>pour 180 jours        | 1 000 000        | 972 574            | 989 487            | 0,19%         |
| SERVICOM au 25/03/2014 à 7,3%<br>pour 90 jours         | 1 500 000        | 1 478 493          | 1 480 165          | 0,28%         |
| <i>Total émetteur SERVICOM</i>                         | <i>2 500 000</i> | <i>2 451 066</i>   | <i>2 469 652</i>   | <i>0,46%</i>  |
| HANIBAL LEASE au 16/04/2014 à 7%<br>pour 180 jours     | 1 000 000        | 972 947            | 984 219            | 0,18%         |
| HANIBAL LEASE au 17/02/2014 à<br>6,75% pour 180 jours  | 500 000          | 486 941            | 496 590            | 0,09%         |
| <i>Total émetteur HANIBAL LEASE</i>                    | <i>1 500 000</i> | <i>1 459 888</i>   | <i>1 480 809</i>   | <i>0,28%</i>  |
| ATTIJARI LEASING au 19/03/2014 à<br>7% pour 90 jours   | 3 000 000        | 2 958 722          | 2 964 685          | 0,56%         |
| <i>Total émetteur ATTIJARI LEASING</i>                 | <i>3 000 000</i> | <i>2 958 722</i>   | <i>2 964 685</i>   | <i>0,56%</i>  |
|  |                  |                    |                    |               |
| <b>Total général</b>                                   |                  | <b>157 198 791</b> | <b>158 619 905</b> | <b>29,72%</b> |
| <b>Pourcentage par rapport au total des<br/>actifs</b> |                  |                    |                    | <b>29,62%</b> |

#### Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.12.2013 à D : 1.351.121 contre D : 1.271.721 au 31.12.2012 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du premier Octobre au 31 Décembre 2013, et se détaille ainsi :

|                           | <u>31/12/2013</u>       | <u>31/12/2012</u>       |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Montant HT                | 1 347 079               | 1 267 917               |
| TVA                       | 242 474                 | 228 225                 |
| <b><u>Total TTC</u></b>   | <b><u>1 589 554</u></b> | <b><u>1 496 142</u></b> |
| Retenue à la source       | 238 433                 | 224 421                 |
| <b><u>Net à payer</u></b> | <b><u>1 351 121</u></b> | <b><u>1 271 721</u></b> |

#### Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2013 à D : 469.782 contre D : 297.291 au 31.12.2012, et se détaille ainsi:

|   | <u>31/12/2013</u>     | <u>31/12/2012</u>     |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Redevance CMF                             | 45 463                | 42 626                |
| Retenues à la source sur<br>commissions   | 238 433               | 224 421               |
| TCL à payer                               | 5 441                 | 4 358                 |
| intérêts intercalaires sur<br>obligations | 16 043                | 18 231                |
| Achat titres à payer                      | 156 747               | -                     |
| Autres                                    | 7 655                 | 7 655                 |
| <b><u>Total</u></b>                       | <b><u>469 782</u></b> | <b><u>297 291</u></b> |

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2013 à D : 6.008.822 contre D : 5.828.775 au 31.12.2012 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de l'exercice 2013 à D : 578.887 contre D : 549.633 pour l'exercice précédent et se détaille comme suit :

|                     | <u>31/12/2013</u>     | <u>31/12/2012</u>     |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| Redevance CMF       | 509 222               | 493 964               |
| TCL                 | 58 910                | 52 941                |
| Autres              | 10 754                | 2 728                 |
| <b><u>Total</u></b> | <b><u>578 887</u></b> | <b><u>549 633</u></b> |

**Note 12 : Créances d'exploitation**

Ce poste présente au 31 Décembre 2013 un solde de D : 4.760.830 contre D : 1.281.186 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

|   | <u>31/12/2013</u>       | <u>31/12/2012</u>       |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Décembre | 4 760 830               | 1 281 186               |
| <b><u>Total</u></b>   | <b><u>4 760 830</u></b> | <b><u>1 281 186</u></b> |

**Note 13 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

**Capital au 31-12-2012**

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Montant               | 467 022 539 |
| Nombre de titres      | 3 353 820   |
| Nombre d'actionnaires | 12 558      |

**Souscriptions réalisées**

|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| Montant                        | 663 978 369 |
| Nombre de titres émis          | 4 768 216   |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 5 046       |

Rachats effectués

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| Montant                        | (629 190 013) |
| Nombre de titres rachetés      | (4 518 391)   |
| Nombre d'actionnaires sortants | (4 428)       |

Autres mouvements

|  |            |
|--|------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 137 877    |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres      | 311 156    |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | 9 239      |
| Résultats antérieurs incorporés au capital (A)               | 14 258 092 |
| Régularisation des résultats incorporés au capital           | 1 062 082  |

Capital au 31-12-2013

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Montant               | 517 589 341 |
| Nombre de titres      | 3 603 645   |
| Nombre d'actionnaires | 13 176      |

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 24 Mai 2013.

---

## Note 14 : Autres informations

### 14.1. Données par action et ratios pertinents

| <u>Données par action</u>                               | <u>2013</u>  | <u>2012</u>    | <u>2011</u>    | <u>2010</u>  | <u>2009</u>  |
|---|--------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| Revenus des placements                                  | 6,137        | 6,319          | 6,102          | 5,681        | 5,622        |
| Charges de gestion des placements                       | (1,667)      | (1,738)        | (1,635)        | (1,513)      | (1,464)      |
| <b>Revenus net des placements</b>                       | <b>4,470</b> | <b>4,581</b>   | <b>4,467</b>   | <b>4,168</b> | <b>4,158</b> |
| Autres produits   | 0,011        | 0,006          | 0,005          | 0,009        | 0,007        |
| Autres charges  | (0,161)      | (0,164)        | (0,157)        | (0,146)      | (0,125)      |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                      | <b>4,320</b> | <b>4,423</b>   | <b>4,315</b>   | <b>4,031</b> | <b>4,040</b> |
| Régularisation du résultat d'exploitation               | 0,133        | (0,171)        | (0,033)        | 0,159        | 0,143        |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>               | <b>4,453</b> | <b>4,251</b>   | <b>4,282</b>   | <b>4,190</b> | <b>4,183</b> |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles      | 0,038        | 0,450          | 0,759          | (0,262)      | (0,015)      |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | 0,086        | (0,683)        | (0,928)        | 0,771        | 0,859        |
| <b>Plus (ou moins) valeurs sur titres (2)</b>           | <b>0,125</b> | <b>(0,233)</b> | <b>(0,170)</b> | <b>0,509</b> | <b>0,843</b> |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>             | <b>4,444</b> | <b>4,189</b>   | <b>4,145</b>   | <b>4,540</b> | <b>4,883</b> |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>          | <b>0,125</b> | <b>(0,233)</b> | <b>(0,170)</b> | <b>0,509</b> | <b>0,843</b> |
| Régularisation du résultat non distribuable             | 0,003        | 0,008          | 0,002          | 0,000        | 0,048        |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>           | <b>0,127</b> | <b>(0,226)</b> | <b>(0,168)</b> | <b>0,509</b> | <b>0,892</b> |
| Valeur liquidative                                      | 148,082      | 143,502        | 139,476        | 135,363      | 130,647      |
| <b>Ratios de gestion des placements</b>                 |              |                |                |              |              |
| Charges / actif net moyen                               | 1,14%        | 1,23%          | 1,19%          | 1,14%        | 1,14%        |
| Autres charges / actif net moyen                        | 0,11%        | 0,12%          | 0,11%          | 0,11%        | 0,10%        |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen   | 3,05%        | 3,00%          | 3,12%          | 3,15%        | 3,27%        |

## Note 14 : Autres informations

### 14.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la "TUNISIE SICAV" est confiée à la société "TUNISIE VALEURS". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% hors taxe l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La société "AMEN BANK" assure les fonctions de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération est supportée par le gestionnaire.

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS  
FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 25 Mars 2011, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société «TUNISIE SICAV » pour l'exercice clos le 31 Décembre 2013, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 535.456.874, un actif net de D : 533.635.971 et un bénéfice de l'exercice de D : 16.016.078, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 31 Décembre 2013, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

***Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers***

1- La direction de la société 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 au regard des circonstances.

***Responsabilité de l'auditeur***

2- 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.

---

### ***Opinion***

**3-** A notre avis, les états financiers de la Société «TUNISIE SICAV», annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2013, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

### ***Vérifications et informations spécifiques***

**4-** En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.

**5-** En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 1er) du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

Tunis, le 18 avril 2014

**Le commissaire aux comptes :**

**DELTA CONSULT  
Walid BEN SALAH**

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013**

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons pas relevé, au cours de nos investigations, des opérations entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 18 avril 2014

**Le commissaire aux comptes :**

**DELTA CONSULT**

**Walid BEN SALAH**

---