

## Etats financiers annuels de SICAV

### TUNISIE SICAV

TUNISIE SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2014 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **22 mai 2015**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes FINOR représenté par M. Karim DEROUICHE.

#### BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| <b>ACTIF</b>                                   | <b>Note</b> | <b>31/12/2014</b>  | <b>31/12/2013</b>  |
|--|-------------|--------------------|--------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | 4           | 419 376 171        | 369 758 388        |
| Obligations et valeurs assimilées              |             | 407 953 954        | 357 947 694        |
| Titres des Organismes de Placement Collectif   |             | 11 422 217         | 11 810 694         |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> |             | 143 195 354        | 160 937 656        |
| Placements monétaires                          | 5           | 141 992 435        | 158 619 905        |
| Disponibilités                                 |             | 1 202 919          | 2 317 751          |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 | 6           | -                  | 4 760 830          |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |             | <b>562 571 525</b> | <b>535 456 874</b> |
| <b>PASSIF</b>                                  |             |                    |                    |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                   | 7           | 1 646 899          | 1 351 121          |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                | 8           | 107 084            | 469 782            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            |             | <b>1 753 983</b>   | <b>1 820 903</b>   |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             |                    |                    |
| <b>Capital</b>                                 | 9           | 542 948 853        | 517 589 341        |
| <b>Sommes distribuables</b>                    |             |                    |                    |
| Sommes distribuables de l'exercice             |             | 17 868 689         | 16 046 630         |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             | <b>560 817 542</b> | <b>533 635 971</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               |             | <b>562 571 525</b> | <b>535 456 874</b> |

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

**31 Décembre**

|   | <i>Note</i> | <b>2014</b>       | <b>2013</b>       |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                               | 10          | 18 530 125        | 16 497 042        |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                       |             | 18 141 883        | 16 078 917        |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif            |             | 388 242           | 418 125           |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                            | 11          | 6 026 428         | 5 619 188         |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                             |             | <b>24 556 553</b> | <b>22 116 231</b> |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                            | 12          | (6 408 281)       | (6 008 822)       |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                    |             | <b>18 148 272</b> | <b>16 107 409</b> |
| <b>Autres produits</b>  |             | 39 989            | 38 523            |
| <b>Autres charges</b>   | 13          | (609 926)         | (578 887)         |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                      |             | <b>17 578 334</b> | <b>15 567 045</b> |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>                    |             | 290 355           | 479 585           |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                           |             | <b>17 868 689</b> | <b>16 046 630</b> |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>       |             | (290 355)         | (479 585)         |
| <b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b> |             | 78 160            | 137 877           |
| <b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>      |             | 413 265           | 311 156           |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>                                       |             | <b>18 069 758</b> | <b>16 016 078</b> |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|   | <u>2014</u>              | <u>2013</u>              |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT<br/>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | <u>18 069 758</u>        | <u>16 016 078</u>        |
| Résultat d'exploitation   | 17 578 334               | 15 567 045               |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres                | 78 160                   | 137 877                  |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                      | 413 265                  | 311 156                  |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>  | <u>9 111 813</u>         | <u>36 339 262</u>        |
| <b>Souscriptions</b>  |                          |                          |
| - Capital   | 578 229 127              | 663 978 369              |
| - Régularisation des sommes non distribuables                               | 11 524 849               | 12 788 747               |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | 17 295 799               | 19 073 541               |
| <b>Rachats</b>  |                          |                          |
| - Capital   | (569 670 251)            | (629 190 013)            |
| - Régularisation des sommes non distribuables                               | (11 262 267)             | (11 717 427)             |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | (17 005 444)             | (18 593 956)             |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <u><u>27 181 571</u></u> | <u><u>52 355 340</u></u> |
| <b>ACTIF NET</b>  |                          |                          |
| En début de l'exercice  | 533 635 971              | 481 280 631              |
| En fin de l'exercice  | 560 817 542              | 533 635 971              |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>   |                          |                          |
| En début de l'exercice  | 3 603 645                | 3 353 820                |
| En fin de l'exercice  | 3 663 235                | 3 603 645                |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <u><u>153,094</u></u>    | <u><u>148,082</u></u>    |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>  | <u><u>3,38%</u></u>      | <u><u>3,19%</u></u>      |

## 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 la "TUNISIE SICAV" est confiée à la société "TUNISIE VALEURS"

«AMEN BANK», étant le dépositaire de fonds et de titres.

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

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2014, 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 2014 à D: 419.376.171 et se détaille comme suit:

| Désignation du titre                     | Nombre | coût d'acquisition | valeur au 31/12/2014 | % actif net   |
|--|--------|--------------------|----------------------|---------------|
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b> |        | <b>394 883 899</b> | <b>407 953 954</b>   | <b>72,74%</b> |
| <b>Obligations des sociétés</b>          |        | <b>142 193 689</b> | <b>145 718 786</b>   | <b>25,98%</b> |
| AB SUBORDONNE 08 A                       | 22 000 | 1 320 000          | 1 362 312            | 0,24%         |
| AB SUBORDONNE 08 B                       | 15 000 | 1 050 000          | 1 086 247            | 0,19%         |
| AIL 2010/1                               | 13 000 | 260 000            | 268 018              | 0,05%         |
| AIL 2011/1                               | 20 000 | 800 000            | 825 004              | 0,15%         |
| AIL 2012/1 F                             | 19 000 | 1 140 000          | 1 174 631            | 0,21%         |
| AIL 2013-1 TF                            | 20 000 | 1 600 000          | 1 652 778            | 0,29%         |
| AIL 2014-1 TF                            | 10 000 | 1 000 000          | 1 024 640            | 0,18%         |
| AMEN BANK 2006                           | 34 000 | 1 020 000          | 1 063 848            | 0,19%         |
| AMEN BANK SUB 2010                       | 88 000 | 6 452 160          | 6 552 701            | 1,17%         |
| AMEN BANK SUB 2011-1                     | 26 000 | 1 820 000          | 1 843 603            | 0,33%         |
| AMEN BANK SUB 2012 A                     | 28 900 | 2 312 000          | 2 345 572            | 0,42%         |
| AMEN BANK SUB 2012 B                     | 10 000 | 800 000            | 811 570              | 0,14%         |
| AMEN BANK SUB.2009 A                     | 52 850 | 3 522 450          | 3 561 590            | 0,64%         |
| AMEN BANK SUB.2009 B                     | 4 000  | 266 600            | 269 739              | 0,05%         |
| AMEN BANK SUB.2014-C                     | 37 000 | 3 700 000          | 3 701 788            | 0,66%         |
| ATB 2007/1 A                             | 8 000  | 240 000            | 246 545              | 0,04%         |
| ATB 2007/1 D                             | 8 000  | 576 000            | 595 193              | 0,11%         |
| ATB SUB 09 TR.A L.A2                     | 20 000 | 1 250 000          | 1 284 832            | 0,23%         |
| ATB SUB 09 TR.B L.B2                     | 20 000 | 2 000 000          | 2 058 450            | 0,37%         |
| ATL 2010/1                               | 70 000 | 1 400 000          | 1 423 359            | 0,25%         |
| ATL 2010/2 TV                            | 24 000 | 1 440 000          | 1 440 374            | 0,26%         |
| ATL 2011 TF                              | 25 000 | 2 500 000          | 2 610 274            | 0,47%         |

| Désignation du titre | Nombre | coût d'acquisition | valeur au31/12/2014 | % actif net |
|----------------------|--------|--------------------|---------------------|-------------|
| ATL 2013-1 TF        | 30 000 | 3 000 000          | 3 113 569           | 0,56%       |
| ATL 2013-2 TF        | 35 000 | 3 500 000          | 3 525 959           | 0,63%       |
| ATL 2014-1           | 15 000 | 1 500 000          | 1 569 600           | 0,28%       |
| ATL 2014-2 CAT B     | 10 000 | 1 000 000          | 1 035 822           | 0,18%       |
| ATL 2014-3 CAT A     | 15 000 | 1 500 000          | 1 504 664           | 0,27%       |
| ATL 2014-3 CAT C     | 10 000 | 1 000 000          | 1 003 932           | 0,18%       |
| ATL SUBORDONNE 2008  | 10 000 | 800 000            | 816 202             | 0,15%       |
| ATTIJ.LEAS.2012/2 B  | 10 000 | 600 000            | 601 160             | 0,11%       |
| ATTIJARI BANK 2010   | 20 000 | 1 142 873          | 1 191 035           | 0,21%       |
| ATTIJARI LEAS. SUB14 | 5 000  | 500 000            | 500 510             | 0,09%       |
| ATTIJARI LEAS.2012 B | 10 000 | 600 000            | 617 671             | 0,11%       |
| ATTIJARI LEASING 201 | 10 000 | 1 000 000          | 1 033 140           | 0,18%       |
| BH 2009              | 75 000 | 5 767 500          | 5 768 170           | 1,03%       |
| BH 2013-1            | 20 000 | 1 714 000          | 1 761 782           | 0,31%       |
| BNA SUBORDONNE 2009  | 20 000 | 1 333 000          | 1 375 450           | 0,25%       |
| BTE 2009             | 24 600 | 1 230 000          | 1 245 286           | 0,22%       |
| BTE 2010 B           | 25 900 | 2 072 000          | 2 100 161           | 0,37%       |
| BTE 2011 A           | 2 500  | 250 000            | 260 938             | 0,05%       |
| BTE 2011 B           | 30 000 | 2 700 000          | 2 820 575           | 0,50%       |
| BTK 2009 CAT.C       | 15 000 | 1 099 800          | 1 141 736           | 0,20%       |
| BTK 2009 CAT.D       | 8 500  | 680 000            | 706 941             | 0,13%       |
| BTK 2012/1 B         | 40 000 | 2 857 200          | 2 875 742           | 0,51%       |
| BTK SUBORDONNE 2014- | 30 000 | 3 000 000          | 3 008 216           | 0,54%       |
| CHO 2009             | 6 000  | 375 000            | 377 096             | 0,07%       |
| CIL 2009/3           | 17 000 | 340 000            | 353 185             | 0,06%       |
| CIL 2010/1           | 50 000 | 1 000 000          | 1 017 836           | 0,18%       |
| CIL 2010/2           | 25 300 | 506 000            | 509 517             | 0,09%       |
| CIL 2011/1 TF        | 12 000 | 480 000            | 498 516             | 0,09%       |
| CIL 2011/1 TV        | 6 000  | 240 000            | 249 384             | 0,04%       |
| CIL 2012/1 TF        | 20 000 | 1 200 000          | 1 243 713           | 0,22%       |
| CIL 2012/2 TF        | 15 000 | 1 200 000          | 1 253 510           | 0,22%       |
| CIL 2013/1 CAT B TF  | 20 000 | 2 000 000          | 2 008 263           | 0,36%       |
| CIL 2014/1           | 15 000 | 1 500 000          | 1 540 241           | 0,27%       |
| CIL 2014/2           | 15 000 | 1 500 000          | 1 509 243           | 0,27%       |
| CIL SUBORDONNE 2008  | 10 000 | 1 000 000          | 1 055 775           | 0,19%       |
| HANNIBAL LEAS.2010/1 | 5 000  | 100 000            | 102 267             | 0,02%       |
| HANNIBAL LEAS.2010/2 | 10 000 | 200 000            | 200 860             | 0,04%       |
| HANNIBAL LEAS.2013/1 | 15 000 | 1 200 000          | 1 241 559           | 0,22%       |
| HANNIBAL LEASE 2013/ | 20 000 | 2 000 000          | 2 096 894           | 0,37%       |
| HL 2012/1 TF 6.75%   | 6 000  | 360 000            | 365 060             | 0,07%       |
| MEUBLATEX 2008       | 2 000  | 80 000             | 81 193              | 0,01%       |
| MODERN LEASING 2012  | 25 000 | 2 500 000          | 2 612 904           | 0,47%       |
| SERVICOM 2012        | 8 000  | 640 000            | 667 585             | 0,12%       |
| STB 2008/1           | 11 250 | 703 125            | 725 806             | 0,13%       |
| STB 2008/2           | 27 000 | 1 856 250          | 1 940 086           | 0,35%       |
| STB 2010/1           | 50 000 | 3 666 000          | 3 786 976           | 0,68%       |
| TL 2009/2            | 18 000 | 360 000            | 371 242             | 0,07%       |
| TL 2010/1            | 19 000 | 380 000            | 389 135             | 0,07%       |
| TL 2010/2            | 22 000 | 440 000            | 442 333             | 0,08%       |
| TL 2011/1 F          | 24 600 | 984 000            | 1 009 422           | 0,18%       |
| TL 2011/2 F          | 27 700 | 1 107 376          | 1 116 678           | 0,20%       |
| TL 2011/3 F          | 35 000 | 2 098 980          | 2 190 034           | 0,39%       |
| TL 2012-2 B          | 20 000 | 2 000 000          | 2 098 472           | 0,37%       |

| Désignation du titre               | Nombre | Coût d'acquisition | valeur au<br>31/12/2014 | % de l'actif<br>net |
|------------------------------------|--------|--------------------|-------------------------|---------------------|
| TL 2012/1 B TF                     | 25 000 | 2 500 000          | 2 574 315               | 0,46%               |
| TL 2013-1 CAT B TF                 | 20 000 | 2 000 000          | 2 028 603               | 0,36%               |
| TL 2014-1 CAT A TF                 | 24 510 | 2 451 000          | 2 546 923               | 0,45%               |
| TL 2014-2 CAT.A TF                 | 15 000 | 1 500 000          | 1 504 220               | 0,27%               |
| TL 2014-2 CAT.B TF                 | 10 000 | 1 000 000          | 1 002 906               | 0,18%               |
| TL SUB 2010 TV                     | 10 000 | 400 000            | 415 961                 | 0,07%               |
| TL SUB 2013-2 CAT A                | 5 000  | 500 000            | 526 581                 | 0,09%               |
| TL SUB 2013-2 CAT B                | 15 000 | 1 500 000          | 1 582 455               | 0,28%               |
| TL SUBORDONNE 2010                 | 6 000  | 240 000            | 249 205                 | 0,04%               |
| TL SUBORDONNE 2013                 | 20 000 | 1 600 000          | 1 659 897               | 0,30%               |
| TUNISIE FACTORING 20               | 10 000 | 1 000 000          | 1 007 493               | 0,18%               |
| UBCI 2013                          | 15 000 | 1 500 000          | 1 548 066               | 0,28%               |
| UIB 2009/1 TR A                    | 20 000 | 1 000 000          | 1 019 332               | 0,18%               |
| UIB 2009/1 TR B                    | 30 000 | 1 999 500          | 2 040 008               | 0,36%               |
| UIB 2009/1 TR C                    | 50 000 | 3 750 000          | 3 830 787               | 0,68%               |
| UIB 2011/1 TR B                    | 30 000 | 2 550 000          | 2 595 070               | 0,46%               |
| UIB 2011/2                         | 42 000 | 2 992 914          | 3 124 493               | 0,56%               |
| UIB 2012/1 A                       | 42 500 | 3 637 961          | 3 817 800               | 0,68%               |
| UNIFACTOR 2010 TV                  | 5 000  | 200 000            | 208 434                 | 0,04%               |
| UNIFACTOR 2013 TF                  | 10 000 | 800 000            | 809 696                 | 0,14%               |
| <b>Obligations de L'ETAT</b>       |        | <b>7 470 516</b>   | <b>7 668 103</b>        | <b>1,37%</b>        |
| EMPRUNT NATIONAL 2014-A            | 48 282 | 470 516            | 484 108                 | 0,09%               |
| EMPRUNT NATIONAL 2014-B            | 70 000 | 7 000 000          | 7 183 995               | 1,28%               |
| <b>Bons du trésor assimilables</b> |        | <b>226 543 622</b> | <b>231 824 303</b>      | <b>41,34%</b>       |
| BTA 02-2015-7%                     | 256    | 257 152            | 271 828                 | 0,05%               |
| BTA 05 2022 6,9%                   | 75     | 77 400             | 80 446                  | 0,01%               |
| BTA 11/08/2022 5,6%                | 75 922 | 72 360 073         | 73 692 639              | 13,14%              |
| BTA 12/02/2020 5,5%                | 42 010 | 40 580 009         | 42 351 459              | 7,55%               |
| BTA 12/10/2015 5.00%               | 829    | 826 459            | 834 563                 | 0,15%               |
| BTA 12/10/2018 5,5%                | 60 146 | 58 416 877         | 59 018 667              | 10,52%              |
| BTA 12/12/2016 5.25%               | 500    | 497 550            | 498 701                 | 0,09%               |
| BTA 14 OCTOBRE 2020                | 18 400 | 17 646 500         | 17 832 328              | 3,18%               |
| BTA 15/01/2018 5,3%                | 4 573  | 4 507 228          | 4 726 823               | 0,84%               |
| BTA MARS 2016 5.25%                | 438    | 437 684            | 452 603                 | 0,08%               |
| BTA MARS 2019 5,5%                 | 31 600 | 30 936 690         | 32 064 247              | 5,72%               |
| <b>Bons du trésor zéro coupon</b>  |        | <b>18 676 071</b>  | <b>22 742 762</b>       | <b>4,06%</b>        |
| BTZC OCT 2016                      | 5 000  | 3 052 500          | 4 190 903               | 0,75%               |
| BTZC OCT 2016                      | 550    | 290 675            | 450 224                 | 0,08%               |
| BTZC OCT 2016                      | 8 620  | 7 476 298          | 7 778 043               | 1,39%               |
| BTZC OCT 2016                      | 3 800  | 2 321 800          | 3 185 967               | 0,57%               |
| BTZC OCT 2016                      | 4 000  | 2 916 000          | 3 468 413               | 0,62%               |
| BTZC OCT 2016                      | 1 380  | 1 023 408          | 1 207 339               | 0,22%               |
| BTZC OCT 2016                      | 2 050  | 1 080 350          | 1 676 742               | 0,30%               |
| BTZC OCT 2016                      | 960    | 515 040            | 785 130                 | 0,14%               |

| Désignation du titre  | Nombre | coût               | valeur au<br>31/12/2014 | % de l'actif<br>net |
|---|--------|--------------------|-------------------------|---------------------|
| <b>Titres des Organismes de Placement<br/>Collectif</b>       |        | <b>10 994 544</b>  | <b>11 422 217</b>       | <b>2,04%</b>        |
| <b>Parts des Fonds Commun de Créances<br/>BIAT CREDIMMO 1</b> |        | <b>553 951</b>     | <b>557 468</b>          | <b>0,10%</b>        |
| FCC BIAT CREDIMMO 2 P2  | 1 000  | 142 776            | 143 660                 | 0,03%               |
| FCC BIAT CREDIMMO 1   | 1 000  | 411 175            | 413 807                 | 0,07%               |
| <b>Titres d'OPCVM</b>   |        | <b>9 840 593</b>   | <b>10 001 241</b>       | <b>1,78%</b>        |
| <b><u>Actions SICAV</u></b>                                   |        |                    |                         |                     |
| GO SICAV  | 7 959  | 809 559            | 812 765                 | 0,14%               |
| FIDELITY SICAV  | 24 787 | 2 555 546          | 2 618 474               | 0,47%               |
| SANADETT SICAV  | 15 278 | 1 622 059          | 1 657 480               | 0,30%               |
| UNIVERS OBLIG. SICAV  | 18 915 | 1 977 779          | 1 980 438               | 0,35%               |
| SICAV ENTREPRISE  | 14 563 | 1 499 945          | 1 528 489               | 0,27%               |
| MAXULA INVEST.SICAV   | 8 021  | 825 351            | 841 339                 | 0,15%               |
| MAXULA PLACEM.SICAV   | 5 441  | 550 353            | 562 257                 | 0,10%               |
| <b><u>Parts des Fonds Commun de<br/>Placements</u></b>        |        |                    |                         |                     |
|   |        | <b>600 000</b>     | <b>863 508</b>          | <b>0,15%</b>        |
| FCP CAP.ET GARANTIE   | 600    | 600 000            | 863 508                 | 0,15%               |
| <b>TOTAL</b>  |        | <b>405 878 442</b> | <b>419 376 171</b>      | <b>74,78%</b>       |
| <b>Pourcentage par rapport au total des<br/>actifs</b>        |        |                    |                         | <b>74,55%</b>       |

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

|  | <u>Coût</u><br><u>d'acquisition</u> | <u>Intérêts</u><br><u>courus</u> | <u>Plus</u><br><u>(moins)</u><br><u>values</u><br><u>latentes</u> | <u>Valeur au</u><br><u>31 décembre</u> | <u>Plus (moins)</u><br><u>values réalisées</u> |
|--|-------------------------------------|----------------------------------|---|--|--|
| <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>                     |  |
| <u>* Acquisitions de l'exercice</u>                        |                                     |                                  |   |  |  |
| Obligations des sociétés                                   | 25 419 539                          |                                  |   | 25 419 539                             |  |
| Bons du trésor assimilables (BTA)                          | 111 384 564                         |                                  |   | 111 384 564                            |  |
| Bons du trésor Zéro Coupon                                 | 7 476 298                           |                                  |   | 7 476 298                              |  |
| Emprunt national   | 7 470 516                           |                                  |   | 7 470 516                              |  |
| <u>* Remboursements et cessions de l'exercice</u>          |                                     |                                  |   |  |  |
| Annuités et cessions des obligations des sociétés          | (22 616 666)                        |                                  |   | (22 616 666)                           |  |
| Annuités et cessions des bons du trésor assimilables (BTA) | (81 780 482)                        |                                  |   | (81 780 482)                           | 413 265  |
| Annuités des parts des fonds communs de créances           | (461 819)                           |                                  |   | (461 819)                              |  |
| * Variation des plus ou moins values portefeuilles titres  |                                     |                                  | 78 160  | 78 160                                 |  |
| * Variations des intérêts courus                           |                                     | 2 647 674                        |   | 2 647 674                              |  |
| <b>Soldes au 31 décembre 2014</b>                          | <b>405 878 442</b>                  | <b>13 070 141</b>                | <b>427 588</b>  | <b>419 376 171</b>                     | <b>413 265</b>                                 |

## Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2014 à D : 141.992.435 et se détaille comme suit:

| <i>Désignation du titre</i>                          | <i>Valeur nominale</i> | <i>Coût d'acquisition</i> | <i>Valeur au 31/12/2014</i> | <i>% Actif net</i> |
|--|------------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------|
| <b>Dépôt à vue</b>                                   |                        | <b>21 767 712</b>         | <b>21 852 018</b>           | <b>3,90%</b>       |
| AMEN BANK SIEGE                                      |                        | 774 917                   | 786 008                     | 0,14%              |
| AMEN BANK ARIANA                                     |                        | 4 974                     | 4 994                       | 0,00%              |
| AMEN BANK CHARGUIA                                   |                        | 2 560                     | 2 570                       | 0,00%              |
| AMEN BANK NABEUL                                     |                        | 56 566                    | 56 797                      | 0,01%              |
| AMEN BANK PASTEUR                                    |                        | 20 839 168                | 20 911 756                  | 3,73%              |
| AMEN BANK SOUSSE                                     |                        | 4 155                     | 4 172                       | 0,00%              |
| AMEN BANK SFAX                                       |                        | 85 372                    | 85 721                      | 0,02%              |
| <b>Dépôt à terme</b>                                 |                        | <b>47 000 000</b>         | <b>48 113 200</b>           | <b>8,58%</b>       |
| AMEN BANK NABEUL                                     |                        | 310 000                   | 323 065                     | 0,06%              |
| AMEN BANK PASTEUR                                    |                        | 35 159 000                | 35 851 603                  | 6,39%              |
| AMEN BANK SFAX                                       |                        | 2 046 000                 | 2 134 255                   | 0,38%              |
| AMEN BANK SIEGE                                      |                        | 724 000                   | 748 973                     | 0,13%              |
| AMEN BANK SOUSSE                                     |                        | 3 831 000                 | 3 952 331                   | 0,70%              |
| AMEN BANK ARIANA                                     |                        | 4 000 000                 | 4 132 257                   | 0,74%              |
| AMEN BANK CHARGUIA                                   |                        | 930 000                   | 970 717                     | 0,17%              |
| <b>Certificat de dépôt</b>                           | <b>20 500 000</b>      | <b>19 931 371</b>         | <b>20 237 728</b>           | <b>3,61%</b>       |
| AMEN BANK au 31/03/2015 à 6,97% pour 360 jours       | 1 000 000              | 947 873                   | 987 113                     | 0,18%              |
| AMEN BANK au 20/05/2015 à 6,97% pour 365 jours       | 2 000 000              | 1 894 394                 | 1 959 783                   | 0,35%              |
| AMEN BANK au 20/05/2015 à 6,97% pour 365 jours       | 1 000 000              | 947 197                   | 979 891                     | 0,17%              |
| UBCI au 06/02/2015 à 6,43% pour 70 jours             | 3 000 000              | 2 970 364                 | 2 984 759                   | 0,53%              |
| AMEN BANK au 25/05/2015 à 6,97% pour 360 jours       | 1 500 000              | 1 421 810                 | 1 468 724                   | 0,26%              |
| AMEN BANK au 02/09/2015 à 7,65% pour 365 jours       | 3 000 000              | 2 827 249                 | 2 884 517                   | 0,51%              |
| AMEN BANK au 19/01/2015 à 6,53% pour 60 jours        | 3 000 000              | 2 974 161                 | 2 992 248                   | 0,53%              |
| AMEN BANK au 25/01/2015 à 6,53% pour 60 jours        | 500 000                | 495 694                   | 498 565                     | 0,09%              |
| AMEN BANK au 22/01/2015 à 6,53% pour 60 jours        | 2 500 000              | 2 478 468                 | 2 492 464                   | 0,44%              |
| AMEN BANK au 25/01/2015 à 6,53% pour 60 jours        | 3 000 000              | 2 974 161                 | 2 989 664                   | 0,53%              |
| <b>Billets de trésorerie pré - comptés</b>           | <b>52 500 000</b>      | <b>50 792 368</b>         | <b>51 789 488</b>           | <b>9,23%</b>       |
| TUNISIE LEASING au 25/05/2015 à 7,30% pour 360 jours | 1 000 000              | 945 573                   | 978 229                     | 0,17%              |
| TUNISIE LEASING au 12/01/2015 à 6,80% pour 30 jours  | 3 000 000              | 2 986 028                 | 2 995 042                   | 0,53%              |
| TUNISIE LEASING au 17/03/2015 à 7,15% pour 190 jours | 4 000 000              | 3 883 636                 | 3 954 067                   | 0,71%              |
| TUNISIE LEASING au 11/03/2015 à 7,15% pour 180 jours | 5 000 000              | 4 861 936                 | 4 947 075                   | 0,88%              |
| TUNISIE LEASING au 21/05/2015 à 7,30% pour 365 jours | 5 000 000              | 4 724 347                 | 4 894 270                   | 0,87%              |
| <b>Total émetteur TL</b>                             | <b>18 000 000</b>      | <b>17 401 520</b>         | <b>17 768 684</b>           | <b>3,17%</b>       |

|  |                   |                    |                    |               |
|--|-------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| TUNISIE FACTORING au 19/05/2015 à 7,4% pour 365 jours                | 1 500 000         | 1 416 250          | 1 468 336          | 0,26%         |
| TUNISIE FACTORING au 02/06/2015 à 7,4% pour 365 jours                | 1 000 000         | 944 167            | 976 749            | 0,17%         |
| TUNISIE FACTORING au 30/04/2015 à 7,4% pour 365 jours                | 2 500 000         | 2 360 417          | 2 454 492          | 0,44%         |
| TUNISIE FACTORING au 18/06/2015 à 7,4% pour 365 jours                | 2 000 000         | 1 888 334          | 1 948 603          | 0,35%         |
| TUNISIE FACTORING au 22/07/2015 à 7,48% pour 365 jours               | 3 500 000         | 3 302 620          | 3 390 765          | 0,60%         |
| TUNISIE FACTORING au 22/05/2015 à 7,4% pour 365 jours                | 3 000 000         | 2 832 500          | 2 935 295          | 0,52%         |
| <i>Total émetteur TUNISIE FACTORING</i>                              | <i>13 500 000</i> | <i>12 744 288</i>  | <i>13 174 239</i>  | <i>2,35%</i>  |
| HBG HOLDING garantie par LA BIAT au 28/01/2015 à 6,80% pour 90 jours | 10 000 000        | 9 866 273          | 9 959 882          | 1,78%         |
| <i>Total émetteur HBG HOLDING</i>                                    | <i>10 000 000</i> | <i>9 866 273</i>   | <i>9 959 882</i>   | <i>1,78%</i>  |
| MODERN LEASING au 05/02/2015 à 7,15% pour 90 jours                   | 1 000 000         | 985 951            | 994 537            | 0,18%         |
| MODERN LEASING au 11/02/2015 à 7,20% pour 90 jours                   | 2 000 000         | 1 971 709          | 1 987 112          | 0,35%         |
| MODERN LEASING au 26/02/2015 à 7,20% pour 90 jours                   | 2 000 000         | 1 971 709          | 1 982 397          | 0,35%         |
| MODERN LEASING au 08/01/2015 à 7,15% pour 90 jours                   | 1 000 000         | 985 951            | 998 907            | 0,18%         |
| MODERN LEASING au 17/02/2015 à 7,20% pour 90 jours                   | 2 000 000         | 1 971 709          | 1 985 226          | 0,35%         |
| <i>Total émetteur MODERN LEASING</i>                                 | <i>8 000 000</i>  | <i>7 887 030</i>   | <i>7 948 179</i>   | <i>1,42%</i>  |
| CIL au 27/01/2015 à 7,45% pour 90 jours                              | 500 000           | 492 686            | 497 887            | 0,09%         |
| CIL au 01/09/2015 à 7,50% pour 365 jours                             | 1 500 000         | 1 415 198          | 1 443 543          | 0,26%         |
| CIL au 19/01/2015 à 7,45% pour 90 jours                              | 1 000 000         | 985 372            | 997 074            | 0,18%         |
| <i>Total émetteur CIL</i>  | <i>3 000 000</i>  | <i>2 893 257</i>   | <i>2 938 505</i>   | <i>0,52%</i>  |
| <b>Total général</b>   |                   | <b>139 491 451</b> | <b>141 992 435</b> | <b>25,32%</b> |
| <b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>                   |                   |                    |                    | <b>25,24%</b> |

#### Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 31 Décembre 2014 un solde nul contre D : 4.760.830 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

|   | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée de Décembre | -                 | 4 760 830         |
|   | -                 | <u>4 760 830</u>  |
| <b>Total</b>  |                   |                   |

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31.12.2014 à D : 1.646.899 contre D : 1.351.121 au 31.12.2013 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 2014, et se détaille ainsi :

|                           | <u>31/12/2014</u>       | <u>31/12/2013</u>       |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Montant HT                | 1 416 931               | 1 347 079               |
| TVA                       | 255 048                 | 242 474                 |
| <b><u>Total TTC</u></b>   | <b><u>1 671 979</u></b> | <b><u>1 589 554</u></b> |
| Retenue à la source       | 25 080                  | 238 433                 |
| <b><u>Net à payer</u></b> | <b><u>1 646 899</u></b> | <b><u>1 351 121</u></b> |

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2014 à D : 107.084 contre D : 469.782 au 31.12.2013, et se détaille ainsi:

|   | <u>31/12/2014</u>     | <u>31/12/2013</u>     |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Redevance CMF   | 48 541                | 45 463                |
| Retenues à la source sur commissions                                      | 25 080                | 238 433               |
| TCL à payer   | 5 650                 | 5 441                 |
| intérêts intercalaires sur obligations                                    | 11 960                | 16 043                |
| Achat titres à payer  | -                     | 156 747               |
| Autres  | 4 067                 | 7 655                 |
| Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée de Décembre | 11 787                | -                     |
| <b><u>Total</u></b>   | <b><u>107 084</u></b> | <b><u>469 782</u></b> |

**Note 9 : Capital**

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

**Capital au 31-12-2013**

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

### Souscriptions réalisées

|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| Montant                        | 578 229 127 |
| Nombre de titres émis          | 4 025 841   |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 3 850       |

### Rachats effectués

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| Montant                        | (569 670 251) |
| Nombre de titres rachetés      | (3 966 251)   |
| Nombre d'actionnaires sortants | (3 811)       |

### Autres mouvements

|  |            |
|--|------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 78 160     |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres      | 413 265    |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | (2 766)    |
| Résultats antérieurs incorporés au capital (A)               | 16 046 630 |
| Régularisation des résultats incorporés au capital           | 265 348    |

### Capital au 31-12-2014

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Montant               | 542 948 853 |
| Nombre de titres      | 3 663 235   |
| Nombre d'actionnaires | 13 215      |

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 23 Mai 2014.

**Note 10 : Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent à la clôture de l'exercice D : 18.530.125 contre D : 16.497.042 en 2013, et se détaillent comme suit :

|   | 2014       | 2013       |
|---|------------|------------|
| <b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>                         |            |            |
| <i>Revenus des obligations</i>  |            |            |
| - intérêts  | 6 975 335  | 6 580 790  |
| <i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> |            |            |
| - intérêts (BTA, BTZC)  | 11 166 547 | 9 498 127  |
| <b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>             |            |            |
| <i>Revenus des titres OPCVM</i>   |            |            |
| - Dividendes  | 350 696    | 359 621    |
| <i>Revenus des parts de fonds communs de créances</i>                               |            |            |
| - intérêts  | 37 547     | 58 504     |
| <b>TOTAL</b>  | 18 530 125 | 16 497 042 |

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2014 à D : 6.026.428 contre D : 5.619.188 au 31.12.2013, et se détaille ainsi :

|   | 2014      | 2013      |
|---|-----------|-----------|
| Intérêts des billets de trésorerie précomptés | 2 426 432 | 2 149 152 |
| Intérêts des certificats de dépôt             | 1 102 830 | 1 332 107 |
| Intérêts des dépôts à vue                     | 413 217   | 504 757   |
| Intérêts des dépôts à terme                   | 2 083 949 | 1 633 172 |
| <b>TOTAL</b>                                  | 6 026 428 | 5 619 188 |

## Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2014 à D : 6.408.281 contre D : 6.008.822 au 31.12.2013 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs.

## Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de l'exercice 2014 à D : 609.926 contre D : 578.887 pour l'exercice précédent et se détaille comme suit :

|               | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> |
|---------------|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF | 543 075           | 509 222           |
| TCL           | 62 176            | 58 910            |
| Autres        | 4 675             | 10 754            |
| <b>Total</b>  | <b>609 926</b>    | <b>578 887</b>    |

## Note 14 : Autres informations

### 14.1. Données par action et ratios pertinents

| <u>Données par action</u>                                    | <u>2014</u>  | <u>2013</u>  | <u>2012</u>    | <u>2011</u>    | <u>2010</u>  |
|--|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Revenus des placements                                       | 6,704        | 6,137        | 6,319          | 6,102          | 5,681        |
| Charges de gestion des placements                            | (1,749)      | (1,667)      | (1,738)        | (1,635)        | (1,513)      |
| <b>Revenus net des placements</b>                            | <b>4,954</b> | <b>4,470</b> | <b>4,581</b>   | <b>4,467</b>   | <b>4,168</b> |
| Autres produits  | 0,011        | 0,011        | 0,006          | 0,005          | 0,009        |
| Autres charges   | (0,166)      | (0,161)      | (0,164)        | (0,157)        | (0,146)      |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                           | <b>4,799</b> | <b>4,320</b> | <b>4,423</b>   | <b>4,315</b>   | <b>4,031</b> |
| Régularisation du résultat d'exploitation                    | 0,079        | 0,133        | (0,171)        | (0,033)        | 0,159        |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                    | <b>4,878</b> | <b>4,453</b> | <b>4,251</b>   | <b>4,282</b>   | <b>4,190</b> |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 0,021        | 0,038        | 0,450          | 0,759          | (0,262)      |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | 0,113        | 0,086        | (0,683)        | (0,928)        | 0,771        |
| <b>Plus (ou moins) values sur titres (2)</b>                 | <b>0,134</b> | <b>0,125</b> | <b>(0,233)</b> | <b>(0,170)</b> | <b>0,509</b> |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                  | <b>4,933</b> | <b>4,444</b> | <b>4,189</b>   | <b>4,145</b>   | <b>4,540</b> |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>               | <b>0,134</b> | <b>0,125</b> | <b>(0,233)</b> | <b>(0,170)</b> | <b>0,509</b> |
| Régularisation du résultat non distribuable                  | (0,001)      | 0,003        | 0,008          | 0,002          | 0,000        |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>                | <b>0,133</b> | <b>0,127</b> | <b>(0,226)</b> | <b>(0,168)</b> | <b>0,509</b> |
| Valeur liquidative   | 153,094      | 148,082      | 143,502        | 139,476        | 135,363      |

### **Ratios de gestion des placements**

|   |       |       |       |       |       |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Charges de gestion des placements/ actif net moyen    | 1,16% | 1,14% | 1,23% | 1,19% | 1,14% |
| Autres charges / actif net moyen                      | 0,11% | 0,11% | 0,12% | 0,11% | 0,11% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 3,24% | 3,05% | 3,00% | 3,12% | 3,15% |

### **14.2. Rémunération du gestionnaire, de dépositaire et des distributeurs :**

#### **Rémunération du gestionnaire :**

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.

#### **Rémunération du dépositaire :**

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

#### **Rémunération des distributeurs :**

TUNISIE VALEURS et AMEN BANK assurent la distribution des titres de TUNISIE SICAV. La commission de distribution revenant à AMEN BANK est supportée par le gestionnaire.

## RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

### SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 26 mars 2014, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société «TUNISIE SICAV » pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 562.571.525 un actif net de D : 560.817.542 et un bénéfice de D :18.069.758, 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 arrêté au 31 décembre 2014, 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***

1- 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 2014, 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***

2- 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.

3- 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 20 avril 2015

**Le commissaire aux comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014**

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 20 avril 2015

**Le commissaire aux comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**