



Bulletin Officiel

N° 4472 Lundi 04 Novembre 2013

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

COMMUNIQUE DU CMF

PROCEDURE DE MAINTIEN DE COURS SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION –GIF FILTER SA- PAR LES SOCIETES AURES AUTO, ECONOMIC AUTO ET MESSIEURS BASSEM ET WALID LOUKIL 2

AUTORISATION D'UNE OPERATION D'ACQUISITION D'UN BLOC DE CONTROLE DANS LE CAPITAL DE LA SOCIETE GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION - GIF FILTER - 3-4

AVIS DES SOCIETES

FUSION PAR ABSORPTION ANNONCEE

FUSION ABSORPTION DE LA SOCIETE LES ASSURANCES DES CREDITS COMMERCIAUX - ASSURCREDIT- PAR LA COMPAGNIE TUNISIENNE D'ASSURANCE DU COMMERCE EXTETRIEUR - COTUNACE - 5-7

COURBE DES TAUX 8

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 9-10

ANNEXE I

OFFRE A PRIX FERME - OPF - PLACEMENT GLOBAL ET ADMISSION AU MARCHÉ PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE DES ACTIONS LA SOCIETE « CITY CARS »

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30/09/2013

- SICAV ENTREPRISE
- SICAV L'EPARGNANT
- FIDELITY OBLIGATIONS SICAV

COMMUNIQUE DU CMF

**Procédure de maintien de cours sur les actions de la société
GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION –GIF FILTER SA-
par les sociétés AURES AUTO, ECONOMIC AUTO
et messieurs BASSEM ET WALID LOUKIL**

Le Conseil du Marché Financier informe les actionnaires de la société Générale Industrielle de Filtration -GIF FILTER SA- que les sociétés AURES AUTO, ECONOMIC AUTO et messieurs BASSEM ET WALID LOUKIL ont, en date du 1^{er} novembre 2013, acquis 65,32%% du capital de la société GIF FILTER appartenant aux sociétés Immobilier et Développement, Artimo et Entreprises DALMAS et Cie.

A l'issue de la réalisation de cette opération en date du 1^{er} novembre 2013, la participation de la société AURES AUTO, agissant de concert avec la société ECONOMIC AUTO et messieurs BASSEM ET WALID LOUKIL a atteint 65,32% du capital de la société GIF FILTER.

En conséquence, le Conseil du Marché Financier a décidé de soumettre les sociétés AURES AUTO et ECONOMIC AUTO, et messieurs BASSEM ET WALID LOUKIL, acquéreurs du bloc de titres sus visés, à une procédure de maintien de cours visant le reste des actions composant le capital de la société GIF FILTER appartenant aux actionnaires, personnes physiques et morales, qui possèdent individuellement au plus 5% du capital de ladite société et ce, en application de la réglementation en vigueur.

Cette opération de maintien de cours se réalisera dans les conditions suivantes :

- Cours à maintenir : **D. 4,100** ;
- Nombre des actions visées : **3 561 225 actions** ;
- Période de maintien de cours : **15** séances de bourse, allant **du 11 novembre 2013 au 29 novembre 2013 inclus**.

Les actionnaires intéressés par cet avis peuvent, s'ils le désirent, présenter leurs titres à la vente auprès d'un intermédiaire en bourse de leur choix, au plus tard avant la clôture de la séance de bourse du 29 novembre 2013.

| |
|--------------------------|
| COMMUNIQUE DU CMF |
|--------------------------|

- Autorisation d'une opération d'acquisition d'un bloc de contrôle dans le capital de la société Générale Industrielle de Filtration -GIF FILTER-

- Soumission des acquéreurs du bloc de contrôle au dépôt d'une offre d'achat sous la forme d'une procédure de maintien de cours visant le reste du capital de la société GIF FILTER qu'ils ne détiennent pas et émanant d'actionnaires ne détenant pas plus de 5% du capital

En réponse à une demande introduite, en date des 14 et 22 octobre 2013, par la société AURES AUTO agissant de concert avec la société ECONOMIC AUTO et avec messieurs Bassem LOUKIL et Walid LOUKIL, dans les conditions de l'article 6 nouveau de la loi n°94-17 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier et de l'article 166 et suivants du Règlement Général de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, le Conseil du Marché Financier, en application de l'article 6 nouveau sus-visé, a autorisé l'opération d'acquisition de bloc dans les conditions suivantes :

- Société visée : Générale Industrielle de Filtration -GIF FILTER-

- Acquéreurs : La société AURES AUTO, la société ECONOMIC AUTO et messieurs Bassem LOUKIL et Walid LOUKIL

- Cédants :

- La société IMMOBILIER ET DEVELOPPEMENT détenant 2 295 345 actions, représentant 22,35% du capital
- La société ARTIMO détenant 2 621 592 actions, représentant 25,53% du capital
- La société ENTREPRISES DALMAS ET CIE détenant 1 790 811 actions, représentant 17,44 % du capital

- Nombre d'actions objet de la cession : 6 707 748 actions GIF représentant 65,32% du capital de la société

- Prix de cession : 2,280 dinars par action de nominal 1 dinar

- Intentions des acquéreurs :

L'acquisition par le Groupe LOUKIL du bloc d'actions (6 707 748 actions représentant 65,32% du capital de la société Générale Industrielle de Filtration –GIF FILTER SA-, société anonyme spécialisée dans la fabrication de filtres à huile, à carburant et à air pour véhicules automobiles de tourisme et utilitaires), s'inscrit dans le cadre d'une politique de développement des secteurs d'activité dans lesquels opère le Groupe.

Doté déjà d'un pôle automobile avec la concession des marques CITROËN (sociétés AURES AUTO et AURES GROS) et MAZDA (société ECONOMIC AUTO), le Groupe LOUKIL, en qualité d'acquéreur, compte, à travers la prise de contrôle de la société GIF, accéder à des potentiels de synergie permettant in fine d'améliorer les performances des firmes concernées.

En effet, la société GIF présente un potentiel de développement très important surtout à l'exportation et le Groupe LOUKIL envisage dans ce cadre d'entrer en contact ses deux partenaires historiques à savoir le Groupe SPA et MAZDA MOTORS CORP pour la fourniture des filtres aussi bien en tant que pièce de rechange qu'en première monte. L'objectif étant de réaliser une évolution annuelle de 25% sur le chiffre d'affaires à l'export à partir de 2014.

Par ailleurs, et étant donné que le Groupe LOUKIL est présent sur des marchés comme l'Algérie, le Maroc la Lybie ainsi que d'autres pays africains avec plus de 89 millions de

- Suite -

dinars de chiffre d'affaires à l'export en 2012, il envisage de faire bénéficier GIF SA de ses filiales et ses réseaux de distribution sur ces marchés pour atteindre l'objectif d'évolution tracé. Ceci étant, le Groupe LOUKIL compte aussi développer le marché local où il considère qu'il y a encore des gisements d'évolution et des parts de marché à conquérir.

En outre, le Groupe envisage de contribuer à la réalisation des investissements nécessaires au développement de la société GIF, à assurer sa pérennité ainsi que son équilibre financier et à développer ses ressources humaines afin de faire bénéficier la société d'une exploitation optimale conformément à une stratégie de développement qui sera mise en œuvre dans un avenir proche.

Cette stratégie est accentuée principalement sur les axes suivants :

- Le lancement du 3^{ème} programme de mise à niveau afin d'améliorer la qualité et réduire les coûts de production avec des machines plus performantes,
- La consolidation de l'image de marque de la société et de la notoriété de ses produits,
- Le renforcement de la position concurrentielle de la société GIF sur le marché local,
- L'amélioration des ventes de la société à l'exportation à travers la conclusion d'éventuels partenariats avec des constructeurs automobiles européens,
- La mise en œuvre d'un marketing de confiance pour les différents produits de la société,
- La mise en place d'une bonne gestion des réclamations clients.

D'un autre côté, conscient de l'importance de l'engagement des employés de la société GIF SA dans les objectifs stratégiques, le Groupe LOUKIL s'engage à assurer la continuité des relations de travail pour l'ensemble du personnel, à l'exception des cas de démission, licenciement pour faute grave et départ à l'amiable négocié conformément à la législation du travail en vigueur et à respecter les dispositions du Code du Travail et de la Convention Collective du secteur comme cadre légal régissant les relations de travail.

Le Groupe LOUKIL s'engage également à maintenir l'intégralité des droits et avantages acquis par le personnel de la société.

Aussi, Le Groupe adoptera, en tant qu'axe stratégique, la mise en place d'un programme de formation adapté aux besoins du personnel et en fonction des spécifications, des nouveautés et des contraintes internes et externes.

Parallèlement et en application des dispositions de l'article 6 nouveau visé ci-dessus, le Conseil du Marché Financier a demandé aux acquéreurs du bloc de contrôle de procéder à une offre d'achat sous la forme d'une procédure de maintien de cours, visant le reste du capital qu'ils ne détiennent pas et émanant d'actionnaires ne détenant pas plus de 5% du capital et ce, au prix de 4,100 dinars l'action et pendant une période de 15 jours de bourse.

La période de maintien du cours sera fixée, par décision du Conseil du Marché Financier et fera l'objet d'un avis sur le Bulletin Officiel du CMF et ce, dès la réalisation de l'opération d'acquisition du bloc de contrôle sus-visée.

AVIS DES SOCIETES

Fusion par absorption annoncée

FUSION ABSORPTION DE LA SOCIETE LES ASSURANCES DES CREDITS COMMERCIAUX -ASSURCREDIT- PAR LA COMPAGNIE TUNISIENNE D'ASSURANCE DU COMMERCE EXTETRIEUR -COTUNACE

-

1. Aspects économiques de la fusion

L'opération de fusion envisagée consiste en un regroupement par voie d'absorption par la COTUNACE de la compagnie ASSURCREDIT dans laquelle elle déteint une participation de **35%** des actions composant son capital, soit 104 998 actions.

2. Dates d'approbation de la fusion par les Conseils d'Administration des sociétés concernées

Les conseils d'administration de la COTUNACE et de l'ASSURCREDIT réunis respectivement le 02 août 2013 et le 15 juillet 2013 ont donné leurs accords de principe à l'effet de procéder à une fusion par voie d'absorption de la compagnie ASSURCREDIT par la COTUNACE.

3. Date de la réunion des assemblées générales des sociétés fusionnantes ayant approuvé le projet de fusion

Le 18 octobre 2013.

4. Motifs et buts de l'opération

La COTUNACE s'est consacrée depuis sa création en 1984 à l'exercice de l'assurance crédit à l'export, bien que son agrément du 28 février 1985 l'autorise aussi à l'exercice de l'assurance crédit à l'échelle locale, sa moralité envers sa filiale ne lui permet pas de se lancer librement dans ce créneau qui n'est autre que l'extension normale de son activité.

La société ASSURCREDIT a été créée en 2002, pour exercer l'assurance crédit local. Une expérience de dix ans a montré que la société n'a pas pu réaliser les objectifs fixés dans son étude de faisabilité, ni dégager une rentabilité suffisante pour rémunérer ses fonds propres.

Le niveau et la rentabilité de son activité n'ont pas encouragé les actionnaires à renforcer les fonds propres de ASSURCREDIT qui serait probablement confrontée à de nouvelles exigences de solvabilité (augmentation du minimum des fonds propres).

Forts conscients de l'intérêt que peut procurer le rapprochement entre la COTUNACE et l'ASSURCREDIT, les Conseils d'Administration de ces deux sociétés ont jugé nécessaire et vital de réaliser ce rapprochement à travers une fusion absorption. En effet, la fusion absorption de la société ASSURCREDIT par la COTUNACE a pour but d'alléger les coûts de gestion et d'assurer une utilisation plus efficace du potentiel humain disponible ainsi que l'accroissement de la capacité concurrentielle.

Cette opération de fusion -absorption permettra aussi à la COTUNACE de se lancer librement dans l'activité d'assurance crédit local et de présenter une offre de produits globale qui répond mieux aux besoins assurantiels de ses clients.

- Suite -

Cette fusion absorption devra ainsi permettre à la nouvelle structure composée, d'améliorer sa compétitivité et de mieux s'adapter aux normes internationales de solvabilité. Elle doit lui permettre de consolider ses capacités de souscription des primes émises, de comprimer ses charges et de réaliser des économies à travers la consolidation des ressources disponibles en matière de communication et de réseau de distribution et d'exploiter plus efficacement les moyens humains et logistiques

1. Date d'effet de la fusion

La fusion prend effet à compter de la date de l'Assemblée Générale Extraordinaire qui a décidé l'opération de fusion.

Tous les éléments d'actif et de passif recensés et évalués à la date du 31 décembre 2012 de la société ASSURCREDIT seront apportés par elle au titre de la fusion. En outre, toutes les opérations actives et passives effectuées par l'ASSURCREDIT depuis le 1er janvier 2013 et jusqu'au jour de la réalisation définitive de la fusion, seront prises en charge par la COTUNACE.

A cet effet, tous les documents comptables du dernier exercice de l'ASSURCREDIT, société absorbée, afférente à la période courue depuis le 1er janvier 2013 et jusqu'au jour de la réalisation définitive de la fusion sont remis à la société COTUNACE société absorbante.

2. Evaluation des sociétés fusionnantes :

L'évaluation des deux compagnies, la COTUNACE et ASSURCRDIT a été effectuée par le Cabinet « La Générale d'audit et Conseil : GAC – CPA International », société inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie représentée par Monsieur Chiheb GHANMI.

Cette évaluation a été vérifiée et validée par l'Expert judiciaire, Madame Aouatef FITOURI qui a été nommée par le tribunal de première instance de Tunis comme commissaire aux apports conformément à l'article 417 du Code des Société Commerciales.

3. Méthodes d'évaluation retenues :

Les méthodes utilisées sont les méthodes d'évaluation communément utilisées pour l'évaluation des entreprises et particulièrement les entreprises opérant dans le secteur des assurances à savoir :

- o La méthode de l'Actif Net Réévalué (ANR)
- o La méthode d'actualisation des Free Cash Flow (DCF)
- o La méthode du Goodwill (GW)

Ces méthodes ont été utilisées avec une pondération de 50% attribuée à la méthode de l'ANR qui constitue la méthode de référence retenue à l'échelle internationale et qui tient compte de la valeur existante au bilan qui reflète aussi bien « le présent que le passé vécu » de chaque compagnie.

Les méthodes des DCF et GW tiennent comptent des perspectives de développement futurs des deux compagnies et permettant ainsi d'évaluer leurs capacités « futures » à dégager des bénéfices et ont eu une pondération de 50% répartie à hauteur de 30% à la méthode DCF qui reflète le plus cette capacité et 20% à la méthode du Good Will.

- Suite -

8 - Valeur attribuée à la société absorbante « la COTUNACE »

Sur la base des méthodes d'évaluation précitées, l'évaluation de la Société COTUNACE est fixée ainsi : Valeur Globale Moyenne : 26 742 271 dinars, soit une valeur unitaire de 133,711355 arrondie à 133,710 dinars par action.

9 Valeur attribuée à la société absorbée « ASSURCREDIT »

Sur la base des critères précités, l'évaluation de la société ASSURCREDIT est fixée ainsi : Valeur Globale Moyenne : 3 226 634 dinars, soit une valeur unitaire 10,755446 arrondie à 10,760 dinars par action.

10 La parité d'échange

Afin de minimiser le nombre des rompus et rémunérer équitablement l'apport des actionnaires de la compagnie « ASSURCREDIT » la parité d'échange retenue calculée sur les valeurs unitaires non arrondies est de 12,432 actions ASSURCREDIT pour une action COTUNACE. De ce fait, la rémunération de l'apport global permet de dégager une soulte de 359,681 dinars avec l'émission de 15 683 actions nouvelles par la COTUNACE.

11 Conséquences de la fusion pour la société absorbante et ses actionnaires

A la date d'effet de la fusion soit le 1er janvier 2013, l'actif et le passif de ASSURCREDIT dont l'apport à 100% est prévu, consistent dans les éléments ci-après énumérés à leur valeur nette comptable :

A) Actifs apportés par ASSURCREDIT:

| | |
|---|-------------------|
| Actifs incorporels | 77 925 |
| Actifs corporels | 57 940 |
| Placements | 5 908 590 |
| Part des réassureurs dans les provisions techniques | 1 786 655 |
| Créances | 3 584 691 |
| Autres éléments d'actif | 831 864 |
| Total de l'actif | 12 247 665 |

B) passifs pris en charge par la COTUNACE :

En contrepartie de l'actif ci-dessus détaillé, COTUNACE prendra en charge la totalité du passif exigible de ASSURCREDIT composé comme suit :

| | |
|---|------------------|
| Provisions pour autres risques et Charges | 11 931 |
| Provisions techniques brutes | 2 980 957 |
| Dettes Dépôts Esp. Reçues Cessionnaires | 1 828 025 |
| Autres dettes | 2 239 071 |
| Autres passifs | 964 880 |
| Total du passif exigible | 8 024 865 |

La fusion absorption de ASSURCREDIT sera rémunérée par l'attribution aux actionnaires de cette dernière de 24 128 actions d'une valeur nominale de 100 dinars.

La COTUNACE détenant 104 998 actions dans le capital de ASSURCREDIT procédera **à l'annulation** de cette participation lors de l'opération de fusion absorption.

A cet effet, la COTUNACE renonce à sa participation dans l'opération de fusion absorption.

In fine, la COTUNACE procédera à l'attribution de 15 683 actions d'une valeur nominale de 100 dinars chacune entièrement libérées, à créer par elle qui augmentera à cet effet son capital d'une somme de 1 568 300 dinars.

Le montant prévu de la prime de fusion qui s'élève à montant de 607 994 dinars et sur laquelle porteront les droits des associés anciens et nouveaux de la société absorbante.

| |
|-------------|
| AVIS |
|-------------|

COURBE DES TAUX DU 04 NOVEMBRE 2013

| Code ISIN | Taux du marché monétaire et Bons du Trésor | Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1] | Taux interpolé | Valeur (pied de coupon) |
|--------------|--|---|-------------------|----------------------------|
| | Taux moyen mensuel du marché monétaire | 4,725% | | |
| TN0008002800 | BTC 52 SEMAINES 26/11/2013 | | 4,733% | |
| TN0008002826 | BTC 52 SEMAINES 28/01/2014 | | 4,757% | |
| TN0008002834 | BTC 52 SEMAINES 25/03/2014 | | 4,779% | |
| TN0008000143 | BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 " | | 4,787% | 1 011,136 |
| TN0008002859 | BTC 52 SEMAINES 20/05/2014 | | 4,801% | |
| TN0008000127 | BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 " | | 4,821% | 1 021,884 |
| TN0008002875 | BTC 52 SEMAINES 05/08/2014 | | 4,831% | |
| TN0008002883 | BTC 52 SEMAINES 02/09/2014 | | 4,842% | |
| TN0008002891 | BTC 52 SEMAINES 30/09/2014 | | 4,853% | |
| TN0008002909 | BTC 52 SEMAINES 04/11/2014 | 4,867% | | |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015" | | 4,936% | 1 024,412 |
| TN0008000309 | BTA 4 ans " 5% octobre 2015" | | 5,110% | 997,945 |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016" | | 5,218% | 1 000,266 |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016 | | 5,370% | |
| TN0008000325 | BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016" | 5,414% | | 995,168 |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017" | | 5,561% | 1 038,098 |
| TN0008000317 | BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018" | | 5,880% | 983,883 |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018 | | 5,921% | |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019" | | 5,985% | 977,860 |
| TN0008000333 | BTA 7 ans " 5,5% février 2020" | 6,220% | | 963,249 |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022" | | 6,313% | 1 036,929 |
| TN0008000291 | BTA 12 ans " 5,6% août 2022" | 6,324% | | 951,826 |

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

| Dénomination | Gestionnaire | Date d'ouverture | VL au 31/12/2012 | VL antérieure | Dernière VL | | | |
|---|---------------------------|------------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|-------------|--|
| OPCVM DE CAPITALISATION | | | | | | | | |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | | |
| 1 TUNISIE SICAV | TUNISIE VALEURS | 20/07/92 | 143,490 | 147,249 | 147,286 | | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | | |
| 2 FCP SALAMETT CAP | AFC | 02/01/07 | 12,612 | 12,959 | 12,963 | | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | | |
| 3 FCP MAGHREBIA PRUDENCE | UFI | 23/01/06 | 1,296 | 1,335 | 1,336 | | | |
| <i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | | |
| 4 SICAV AMEN | AMEN INVEST | 01/10/92 | 35,081 | 36,149 | 36,159 | | | |
| 5 SICAV PLUS | TUNISIE VALEURS | 17/05/93 | 47,709 | 49,070 | 49,083 | | | |
| 6 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE | AXIS GESTION | 02/04/08 | 165,014 | 154,954 | 155,485 | | | |
| 7 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE | AXIS GESTION | 02/04/08 | 578,242 | 543,095 | 543,792 | | | |
| 8 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 128,896 | 119,960 | 120,100 | | | |
| 9 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 123,727 | 123,179 | 123,213 | | | |
| 10 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 116,624 | 116,657 | 116,686 | | | |
| 11 FCP MAXULA STABILITY | MAXULA BOURSE | 18/05/09 | 113,323 | 112,298 | 112,327 | | | |
| 12 FCP INDICE MAXULA | MAXULA BOURSE | 23/10/09 | 87,981 | 86,500 | 86,795 | | | |
| 13 FCP KOUNOUZ | TSI | 28/07/08 | 140,483 | 129,730 | 129,920 | | | |
| 14 FCP VALEURS AL KAOUTHER | TUNISIE VALEURS | 06/09/10 | 102,674 | 96,026 | 96,530 | | | |
| 15 FCP VALEURS MIXTES | TUNISIE VALEURS | 09/05/11 | 105,730 | 107,353 | 107,346 | | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | | |
| 16 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | ALLIANCE ASSET MANAGEMENT | 30/03/07 | 1 313,441 | 1 338,866 | 1 342,750 | | | |
| 17 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT | AXIS GESTION | 05/02/04 | 2 306,497 | 2 227,703 | 2 232,248 | | | |
| 18 FCP AMEN PERFORMANCE | AMEN INVEST | 01/02/10 | 107,249 | 99,731 | 100,288 | | | |
| 19 FCP OPTIMA | BNA CAPITAUX | 24/10/08 | 103,406 | 101,145 | 101,674 | | | |
| 20 FCP SECURITE | BNA CAPITAUX | 27/10/08 | 120,766 | 122,292 | 122,730 | | | |
| 21 FCP FINA 60 | FINACORP | 28/03/08 | 1 190,742 | 1 196,785 | 1 198,810 | | | |
| 22 FCP CEA MAXULA | MAXULA BOURSE | 04/05/09 | 127,271 | 125,914 | 126,963 | | | |
| 23 AIRLINES FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 16/03/09 | 15,247 | 15,209 | 15,320 | | | |
| 24 FCP VALEURS QUIETUDE 2014 | TUNISIE VALEURS | 23/03/09 | 5 923,437 | 5 912,526 | 5 947,681 | | | |
| 25 FCP VALEURS QUIETUDE 2017 | TUNISIE VALEURS | 01/10/12 | 5 000,000 | 5 047,690 | 5 070,443 | | | |
| 26 FCP VALEURS QUIETUDE 2018 | TUNISIE VALEURS | 01/11/13 | 5 000,000 | 5 000,000 | 5 000,000 | | | |
| 27 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE | UFI | 23/01/06 | 2,223 | 2,145 | 2,156 | | | |
| 28 FCP MAGHREBIA MODERE | UFI | 23/01/06 | 1,901 | 1,874 | 1,882 | | | |
| 29 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS | UFI | 15/09/09 | 1,201 | 1,086 | 1,094 | | | |
| OPCVM DE DISTRIBUTION | | | | | | | | |
| Dénomination | Gestionnaire | Date d'ouverture | Dernier dividende | | VL au 31/12/2012 | VL antérieure | Dernière VL | |
| | | | Date de paiement | Montant | | | | |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES</i> | | | | | | | | |
| 30 SANADETT SICAV | AFC | 01/11/00 | 07/05/13 | 3,201 | 107,250 | 107,466 | 107,506 | |
| 31 AMEN PREMIERE SICAV | AMEN INVEST | 02/10/95 | 15/04/13 | 3,487 | 104,162 | 103,636 | 103,667 | |
| 32 AMEN TRESOR SICAV | AMEN INVEST | 10/05/06 | 02/04/13 | 3,398 | 105,267 | 105,042 | 105,071 | |
| 33 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV | ATTJARI GESTION | 01/11/00 | 27/05/13 | 3,896 | 102,466 | 101,972 | 101,982 | |
| 34 TUNISO-EMIRATIE SICAV | AUTO GERE | 07/05/07 | 27/05/13 | 3,715 | 103,164 | 102,830 | 102,863 | |
| 35 SICAV AXIS TRÉSORERIE | AXIS GESTION | 01/09/03 | 28/05/13 | 3,393 | 106,613 | 106,226 | 106,253 | |
| 36 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | BNA CAPITAUX | 06/01/97 | 31/05/13 | 3,814 | 103,696 | 103,393 | 103,428 | |
| 37 SICAV TRESOR | BIAT ASSET MANAGEMENT | 03/02/97 | 02/05/13 | 3,874 | 103,579 | 102,880 | 102,913 | |
| 38 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 16/04/07 | 02/05/13 | 3,800 | 104,035 | 103,466 | 103,498 | |
| 39 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV | CGF | 12/11/01 | 24/05/13 | 3,501 | 105,393 | 104,845 | 104,874 | |
| 40 GENERALE OBLIG SICAV | CGI | 01/06/01 | 30/05/13 | 3,395 | 101,616 | 101,400 | 101,433 | |
| 41 CAP OBLIG SICAV | COFIB CAPITAL FINANCE | 17/12/01 | 18/03/13 | 3,765 | 103,937 | 103,517 | 103,549 | |
| 42 FINA O SICAV | FINACORP | 11/02/08 | 30/05/13 | 3,316 | 103,745 | 103,362 | 103,387 | |
| 43 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | UIB FINANCE | 07/10/98 | 30/04/13 | 3,383 | 106,429 | 106,181 | 106,220 | |
| 44 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | MAC SA | 20/05/02 | 18/04/13 | 3,590 | 105,458 | 104,936 | 104,967 | |
| 45 MAXULA PLACEMENT SICAV | MAXULA BOURSE | 02/02/10 | 29/05/13 | 2,823 | 102,929 | 102,631 | 102,652 | |
| 46 SICAV RENDEMENT | SBT | 02/11/92 | 29/03/13 | 3,320 | 102,350 | 101,950 | 101,980 | |
| 47 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | SCIF | 16/10/00 | 29/05/13 | 3,435 | 104,217 | 103,982 | 104,014 | |
| 48 SICAV BH OBLIGATAIRE | SIFIB-BH | 10/11/97 | 30/05/13 | 3,878 | 102,401 | 101,900 | 101,934 | |
| 49 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | SIFIB BH | 06/07/09 | 31/05/13 | 3,517 | 103,370 | 102,945 | 102,975 | |
| 50 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 05/06/08 | 29/05/13 | 3,124 | 104,285 | 103,896 | 103,924 | |
| 51 SICAV L'ÉPARGNANT | STB MANAGER | 20/02/97 | 27/05/13 | 3,866 | 102,367 | 101,840 | 101,874 | |
| 52 AL HIFADH SICAV | TSI | 15/09/08 | 24/04/13 | 3,746 | 103,800 | 103,082 | 103,113 | |
| 53 SICAV ENTREPRISE | TUNISIE VALEURS | 01/08/05 | 31/05/13 | 3,135 | 104,521 | 104,119 | 104,146 | |
| 54 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV | UBCI FINANCE | 15/11/93 | 24/05/13 | 3,283 | 101,942 | 101,629 | 101,660 | |

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

| FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
|------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|----------|----------|--------|-----------|-----------|-----------|
| 55 | FCP SALAMMETT PLUS | AFC | 02/01/07 | 30/04/13 | 0,314 | 10,458 | 10,449 | 10,453 |
| 56 | FCP AXIS AAA | AXIS GESTION | 10/11/08 | 21/05/13 | 3,945 | 103,310 | 102,343 | 102,373 |
| 57 | FCP HELION MONEO | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 24/05/13 | 3,570 | 103,455 | 102,897 | 102,924 |
| FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 58 | AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP | CGF | 25/02/08 | 24/05/13 | 3,655 | 101,079 | 100,581 | 100,651 |
| SICAV MIXTES | | | | | | | | |
| 59 | ARABIA SICAV | AFC | 15/08/94 | 07/05/13 | 0,702 | 70,832 | 66,655 | 66,803 |
| 60 | ATLJARI VALEURS SICAV | ATLJARI GESTION | 22/03/94 | 27/05/13 | 2,216 | 150,572 | 147,064 | 147,118 |
| 61 | ATLJARI PLACEMENTS SICAV | ATLJARI GESTION | 22/03/94 | 27/05/13 | 18,410 | 1493,097 | 1 461,355 | 1 461,744 |
| 62 | SICAV PROSPERITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 25/04/94 | 02/05/13 | 2,394 | 111,725 | 107,815 | 107,866 |
| 63 | SICAV OPPORTUNITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 11/11/01 | 02/05/13 | 1,693 | 110,651 | 105,895 | 105,977 |
| 64 | SICAV BNA | BNA CAPITAUX | 14/04/00 | 31/05/13 | 0,349 | 87,724 | 83,622 | 83,943 |
| 65 | SICAV SECURITY | COFIB CAPITAL FINANCE | 26/07/99 | 18/03/13 | 0,386 | 16,757 | 16,640 | 16,647 |
| 66 | SICAV CROISSANCE | SBT | 27/11/00 | 29/03/13 | 3,907 | 269,423 | 262,005 | 261,976 |
| 67 | SICAV BH PLACEMENT | SIFIB-BH | 22/09/94 | 30/05/13 | 0,870 | 39,445 | 34,995 | 34,948 |
| 68 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 01/03/06 | 31/05/13 | 16,587 | 2 463,959 | 2 326,973 | 2 331,956 |
| 69 | SICAV L'INVESTISSEUR | STB MANAGER | 30/03/94 | 16/05/13 | 1,476 | 78,374 | 75,991 | 76,100 |
| 70 | SICAV AVENIR | STB MANAGER | 01/02/95 | 14/05/13 | 1,136 | 58,043 | 56,913 | 56,913 |
| 71 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI FINANCE | 01/02/99 | 24/05/13 | 0,958 | 99,438 | 99,632 | 99,673 |
| 72 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI FINANCE | 17/05/99 | 24/05/13 | 1,219 | 111,271 | 109,796 | 109,800 |
| 73 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | UBCI FINANCE | 10/04/00 | 01/06/12 | 0,331 | 99,761 | 98,533 | 98,521 |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 74 | FCP IRADETT 20 | AFC | 02/01/07 | 30/04/13 | 0,226 | 11,554 | 11,314 | 11,311 |
| 75 | FCP IRADETT 50 | AFC | 02/01/07 | 30/04/13 | 0,138 | 12,456 | 11,934 | 11,936 |
| 76 | FCP IRADETT 100 | AFC | 02/01/07 | 31/05/12 | 0,175 | 15,426 | 14,865 | 14,892 |
| 77 | FCP IRADETT CEA | AFC | 02/01/07 | 30/04/13 | 0,266 | 15,221 | 14,228 | 14,283 |
| 78 | ATLJARI FCP CEA | ATLJARI GESTION | 30/06/09 | 27/05/13 | 0,268 | 12,161 | 11,764 | 11,779 |
| 79 | ATLJARI FCP DYNAMIQUE | ATLJARI GESTION | 01/11/11 | 27/05/13 | 0,086 | 10,731 | 10,614 | 10,618 |
| 80 | ATLJARI FCP HARMONIE | ATLJARI GESTION | 01/11/11 | 27/05/13 | 0,140 | 10,515 | 10,470 | 10,469 |
| 81 | ATLJARI FCP SERENITE | ATLJARI GESTION | 01/11/11 | 27/05/13 | 0,199 | 10,686 | 10,633 | 10,634 |
| 82 | BNAC PROGRÈS FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 28/05/13 | 1,346 | 123,670 | 125,401 | 125,825 |
| 83 | BNAC CONFIANCE FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 28/05/13 | 1,196 | 125,225 | 125,121 | 125,366 |
| 84 | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS | CGF | 14/06/11 | 24/05/13 | 0,110 | 10,509 | 10,192 | 10,212 |
| 85 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS | STB MANAGER | 08/09/08 | 02/05/13 | 0,923 | 111,016 | 104,610 | 104,325 |
| 86 | FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 04/06/07 | 31/05/13 | 0,205 | 19,855 | 19,931 | 19,954 |
| 87 | FCP AL IMTIEZ | TSI | 01/07/11 | - | - | 86,962 | 78,745 | 78,866 |
| 88 | FCP AFEK CEA | TSI | 01/07/11 | - | - | 88,458 | 80,316 | 80,391 |
| 89 | TUNISIAN PRUDENCE FUND | UGFS-NA | 02/01/12 | 24/05/13 | 1,545 | 96,633 | 97,075 | 97,184 |
| 90 | BIATCAPITAL CROISSANCE FCP | BIATCAPITAL | 17/09/12 | - | - | 96,431 | 90,566 | 90,320 |
| 91 | BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP | BIATCAPITAL | 17/09/12 | - | - | 97,381 | 97,384 | 97,462 |
| 92 | BIATCAPITAL PRUDENCE FCP | BIATCAPITAL | 17/09/12 | - | - | 96,659 | 99,655 | 99,662 |
| 93 | FCP GENERAL DYNAMIQUE | CGI | 30/09/13 | - | - | - | 9,975 | 9,976 |
| 94 | FCP AL BARAKA | CGI | 30/09/13 | - | - | - | 9,938 | 9,941 |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 95 | FCP AMEN PREVOYANCE | AMEN INVEST | 01/02/10 | 24/04/13 | 2,328 | 98,265 | 93,199 | 93,161 |
| 96 | FCP AMEN CEA | AMEN INVEST | 28/03/11 | 24/04/13 | 0,251 | 110,268 | 99,723 | 100,217 |
| 97 | FCP BIAT EPARGNE ACTIONS | BIAT ASSET MANAGEMENT | 15/01/07 | 02/05/13 | 2,992 | 136,191 | 126,911 | 127,370 |
| 98 | AL AMANAH ETHICAL FCP | CGF | 25/05/09 | 24/05/13 | 0,064 | 10,883 | 10,544 | 10,578 |
| 99 | AL AMANAH EQUITY FCP | CGF | 25/02/08 | 24/05/13 | 0,934 | 117,185 | 115,052 | 115,473 |
| 100 | AL AMANAH PRUDENCE FCP | CGF | 25/02/08 | 24/05/13 | 2,167 | 116,684 | 116,999 | 117,198 |
| 101 | FCP HELION ACTIONS DEFENSIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 24/05/13 | 1,277 | 103,916 | 100,662 | 101,241 |
| 102 | FCP HELION ACTIONS PROACTIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 27/04/12 | 0,999 | 100,734 | 95,640 | 97,089 |
| 103 | MAC CROISSANCE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 27/05/13 | 1,155 | 180,586 | 177,105 | 177,695 |
| 104 | MAC EQUILIBRE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 27/05/13 | 2,274 | 161,095 | 159,492 | 159,822 |
| 105 | MAC EPARGNANT FCP | MAC SA | 15/11/05 | 27/05/13 | 3,826 | 142,686 | 141,304 | 141,563 |
| 106 | MAC EXCELLENCE FCP | MAC SA | 28/04/06 | 27/05/13 | 63,142 | 9 973,706 | 9 713,020 | 9 740,733 |
| 107 | MAC EPARGNE ACTIONS FCP | MAC SA | 20/07/09 | - | - | 20,319 | 18,790 | 19,000 |
| 108 | MAC AL HOUDA FCP | MAC SA | 04/10/10 | - | - | 139,386 | 129,923 | 130,784 |
| 109 | FCP SMART EQUITY | SMART ASSET MANAGEMENT | 01/09/09 | - | - | 1 551,185 | 1 488,799 | 1 500,072 |
| 110 | FCP SAFA | SMART ASSET MANAGEMENT | 27/05/11 | - | - | 112,651 | 104,161 | 104,773 |
| 111 | FCP SERENA VALEURS FINANCIERES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 27/01/10 | 20/07/11 | 1,582 | 91,583 | 87,006 | 86,788 |
| 112 | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 03/03/10 | 05/06/13 | 0,245 | 115,510 | 113,407 | 113,491 |
| 113 | TUNISIAN EQUITY FUND | UGFS-NA | 30/11/09 | 24/05/13 | 32,752 | 9 259,595 | 8 739,517 | 8 770,928 |
| 114 | FCP UNIVERS AMBITION CEA | SCIF | 26/03/13 | - | - | - | 9,222 | 9,260 |
| FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 115 | FCP UNIVERS AMBITION PLUS | SCIF | 12/02/13 | - | - | - | 9,146 | 9,176 |

BULLETIN OFFICIEL

DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

courriel : cmf@cmf.org.tn

Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF
Mr. Salah Essayel

IMPRIMERIE
du
CMF

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre de l'exercice 2013 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 octobre 2013. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

OFFRE A PRIX FERME - OPF - PLACEMENT GLOBAL ET ADMISSION AU MARCHÉ PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE DES ACTIONS LA SOCIÉTÉ « CITY CARS »

Le Conseil du Marché Financier a accordé son visa au prospectus d'Offre à Prix Ferme, de Placement Global et d'Admission au Marché Principal de la cote de la Bourse des actions de la société CITY CARS.

Dans le cadre du prospectus, la société CITY CARS a pris les engagements suivants :

- ✓ Conformer ses statuts à la réglementation en vigueur;
- ✓ Régulariser la durée du mandat de Monsieur Mehdi Mahjoub en tant que Directeur Général afin de la concorder avec la durée de son mandat en tant qu'Administrateur ;
- ✓ Réserver un siège au Conseil d'Administration au profit du représentant des détenteurs d'actions CITY CARS acquises dans le cadre de l'OPF. Ce représentant sera désigné par les détenteurs d'actions CITY CARS acquises dans le cadre de l'OPF au cours d'une séance où les actionnaires majoritaires et anciens, s'abstiendront de voter, et proposé à l'Assemblée Générale Ordinaire qui entérinera cette désignation ;
- ✓ Respecter les dispositions de l'article 29 du Règlement Général de la Bourse ;
- ✓ Se conformer à la réglementation en vigueur en matière de tenue de comptes de valeurs mobilières;
- ✓ Conformer ses rapports annuels sur la gestion au modèle prévu à l'annexe 12 du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne;
- ✓ Tenir une communication financière au moins une fois par an ;
- ✓ Actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de 3 ans et à les porter à la connaissance des actionnaires et du public. Elle est tenue, à cette occasion, d'informer ses actionnaires et le public sur l'état de réalisation de ses prévisions et d'insérer, au niveau du rapport annuel, un état des réalisations par rapport aux prévisions et une analyse des écarts éventuels.

Aussi, l'initiateur de l'offre la société El Karama Holding, représentée par son PDG Monsieur Mohamed Ali Chekir, s'engage à :

- ne pas céder plus de 5% de sa participation au capital de la société dans le public, sauf autorisation spéciale du Conseil du Marché Financier, et ce pendant deux (2) ans à compter de la date d'introduction en Bourse;

- ne pas développer une activité locale concurrente à celle de la société, mettant en péril l'avenir de celle-ci, nuisant aux intérêts des actionnaires et susceptible d'entraver la réalisation du business plan du Groupe CITY CARS.

En outre, et en vertu des termes du prospectus d'introduction, les donneurs d'ordre dans le cadre du Placement Global s'engagent à ne céder aucun titre en Bourse pendant les 6 mois qui suivent la date de la première cotation en Bourse, puis à l'issue de cette période et pendant les 6 mois suivants, 50% des titres seront libres à la vente.

Néanmoins, il est possible de céder les titres sur le marché de Blocs dans les conditions suivantes :

- Quel que soit le porteur des titres,
- Sans fractionnement,
- Après information préalable du CMF,
- Et en respectant la réglementation en vigueur régissant les blocs de titres.

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter les conditions de blocage citées ci-dessus.

Dès la réalisation de l'opération, une liste mise à jour des actionnaires de la société doit être communiquée au Conseil du Marché Financier.

ADMISSION DES ACTIONS DE LA SOCIETE CITY CARS AU MARCHE PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE :

La Bourse a donné, en date du 07/06/2013, son accord de principe quant à l'admission des actions de la société CITY CARS au marché principal de la cote de la Bourse.

L'admission définitive des 13 500 000 actions de nominal un (01)* dinar chacune, reste toutefois tributaire de l'accomplissement des formalités suivantes :

1. Présentation du prospectus d'admission visé par le Conseil du Marché Financier;
2. Justification de la diffusion dans le public d'au moins 30% du capital auprès de 200 actionnaires au plus tard le jour d'introduction.

Par ailleurs, le Conseil de la Bourse a également pris acte de l'engagement des actionnaires de référence de mettre en place un contrat de liquidité et un contrat de régulation.

Au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluants, l'introduction des actions de la société CITY CARS se fera au marché principal de la cote de la Bourse au cours de 10,950 dinars l'action et sera ultérieurement annoncée sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

Décision ayant autorisé l'opération :

Sur proposition du Conseil d'Administration réuni le 22/10/2012, l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la société CITY CARS tenue le 29/11/2012 a approuvé le principe de l'ouverture du capital de la société et l'introduction de ses titres au marché principal de la cote de bourse de Tunis.

L'Assemblée Générale Ordinaire du 06/08/2013 a approuvé l'introduction en Bourse au prix de 10,950 DT l'action.

* L'AGE du 29/11/2012 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de 100 DT à un (1) DT.

Actions offertes au public :

L'introduction de la société CITY CARS au marché principal de la cote de la Bourse s'effectuera par la mise sur le marché de 4 050 000 actions d'une valeur nominale de un (1)* dinar chacune, représentant 30% du capital de la société et ce, dans le cadre :

- D'une **Offre à Prix Ferme (OPF)** de 1 498 500 actions au public, représentant 37% du total des actions offertes et 11,10% du capital de la société, centralisée auprès de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis ;
- D'un **Placement Global** de 2 551 500 actions, représentant 63% du total des actions offertes et 18,90% du capital de la société auprès d'investisseurs désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 000 dinars, centralisé auprès d'un syndicat de placement composé par les intermédiaires en Bourse AXIS CAPITAL BOURSE, TUNISIE VALEURS et MENA CAPITAL PARTNERS, et dirigé par AXIS CAPITAL BOURSE, désigné comme établissement chef de file.

Il est à préciser que les membres du syndicat de placement doivent transmettre quotidiennement au chef de file les quantités et les identités des donneurs d'ordre.

Le placement global sera réalisé aux mêmes conditions de prix que l'Offre à Prix Ferme.

Les donneurs d'ordre dans le cadre de ce placement s'engagent à ne céder aucun titre en Bourse pendant les 6 mois qui suivent la date de la première cotation en Bourse, puis à l'issue de cette période et pendant les 6 mois suivants, 50% des titres seront libres à la vente.

Néanmoins, il est possible de céder les titres sur le marché de Blocs dans les conditions suivantes :

- Quel que soit le porteur des titres,
- Sans fractionnement,
- Après information préalable du CMF,
- Et en respectant la réglementation en vigueur régissant les blocs de titres.

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter les conditions de blocage citées ci-dessus.

Les donneurs d'ordre dans le cadre du Placement Global n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'OPF et inversement.

Il est à signaler que les investisseurs étrangers non résidents en Tunisie sont autorisés à acquérir des actions CITY CARS à hauteur de 15% du capital de la société.

1- Présentation de la société

Dénomination sociale : CITY CARS

Siege social : 51, rue Ali Darghouth -1001 Tunis

Forme juridique : Société Anonyme

Date de constitution : 22/08/2007

Capital social : 13 500 000 dinars, divisé en 13 500 000 actions ordinaires de valeur nominale un (1)* dinar entièrement libérées.

* L'AGE du 29/11/2012 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de 100 DT à un (1) DT.

Législation particulière applicable : La loi n° 2009-69 du 12/08/2009 relative au commerce de distribution en Tunisie.

La loi n°2001-66 du 10/07/2001 relative a la suppression des autorisations administratives délivrées par les services du Ministère du Commerce et de l'Artisanat.

L'arrêté du ministre du commerce, de l'industrie et du transport du 10/08/1995 tel que modifié par les arrêtés du 15/08/1996 et de la 05/02/1999 et portant approbation du cahier des charges relatif à la commercialisation de matériels de transport routier fabriqués localement ou importés.

Objet social : La société a pour objet en Tunisie ou ailleurs :

1) L'importation, l'exportation, la commercialisation de tout véhicule de transport, de tout véhicule industriel ainsi que toute pièce détachée, accessoire, et en général tout produit accessoire aux dits véhicules. La représentation de tout fabricant ou commerçant de véhicules automobiles ou pièces détachées. La maintenance et la réparation de tout véhicule de transport, tout véhicule industriel de quelque nature que ce soit.

2) Toutes opérations commerciales, financières, industrielles, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets similaires ou connexes.

3) Et généralement, toute prise de participation directe ou indirecte dans le capital de sociétés civiles ou commerciales, quelque soit leur forme ou leur objet.

2- Période de validité de l'offre

L'Offre à Prix Ferme est ouverte au public du **21/10/2013** au **08/11/2013** inclus.

La réception des ordres dans le cadre du Placement Global se fera à partir du **21/10/2013** étant entendu qu'à l'égard des investisseurs de ce placement, le Placement Global pourrait être clos par anticipation, sans préavis, et dans tous les cas au plus tard le **08/11/2013** inclus.

3- Date de jouissance des actions

Les actions à céder dans le cadre de cette offre, porteront jouissance à partir du **01/01/2013**.

4- Modalités de paiement du prix

Pour la présente offre au public, le prix de l'action CITY CARS, tous frais, commissions, courtages et taxes compris, a été fixé à **10,950 Dinars** aussi bien pour l'Offre à Prix Ferme que pour le Placement Global.

Le règlement des ordres d'achat par les donneurs d'ordres désirant acquérir des actions CITY CARS dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme s'effectue au comptant auprès des intermédiaires en Bourse au moment du dépôt de l'ordre d'achat. En cas de satisfaction partielle de l'ordre d'achat, le solde sera restitué, sans frais, ni intérêts au donneur de l'ordre dans un délai ne dépassant pas les trois (3) jours ouvrables à compter du jour de la déclaration du résultat de l'OPF.

Le règlement des ordres d'achat par les investisseurs désirant acquérir des actions CITY CARS dans le cadre du Placement Global s'effectue auprès du syndicat de placement, au comptant, au moment du dépôt de la demande de l'ordre d'achat.

5- Etablissements domiciliataires

Tous les intermédiaires en bourse sont habilités à recueillir, sans frais, les ordres d'achat des actions de la société CITY CARS exprimées dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme.

Le syndicat de placement composé d'AXIS CAPITAL BOURSE, TUNISIE VALEURS et MENA CAPITAL PARTNERS, est seul habilité à recueillir, sans frais, les demandes d'acquisition des actions CITY CARS exprimées dans le cadre du Placement Global.

6- Mode de placement, modalités et délais de délivrance des titres

L'introduction de la société CITY CARS au marché principal de la cote de la Bourse s'effectuera par la mise sur le marché de 4 050 000 actions d'une valeur nominale de un (1) dinar chacune, représentant 30% du capital de la société.

Le placement des titres auprès du public se fera selon la procédure d'Offre à Prix Ferme et de Placement Global.

6-1- Offre à Prix Ferme :

Les 1 498 500 actions offertes dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme (représentant 37% de l'offre globale et 11,10% du capital social) seront réparties en trois (3) catégories :

- **Catégorie A :** 1 012 500 actions offertes représentant 25% de l'offre globale et 67,57% de l'OPF, réservées aux personnes physiques et/ou morales tunisiennes, sollicitant au minimum 2000 actions et au maximum 67 500 actions pour les non institutionnels et 675 000 actions pour les institutionnels.

Les OPCVM donneurs d'ordre dans cette catégorie doivent respecter les dispositions légales notamment celles régissant les ratios prudentiels tels que définis au niveau de l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif et fixant un maximum de 10% de l'actif net en titres de créance ou de capital émis ou garantis par un seul émetteur.

- **Catégorie B :** 166 360 actions offertes représentant 4,11% de l'offre globale et 11,10% de l'OPF, réservées aux personnes physiques et/ou morales Tunisiennes sollicitant au minimum 10 actions et au maximum 1999 actions.
- **Catégorie C :** 319 640 actions offertes représentant 7,89% de l'offre globale et 21,33% de l'OPF, réservées aux personnes physiques et/ou morales Étrangères sollicitant au minimum 2 000 actions et au maximum 67 500 actions pour les non institutionnels et 319 640 actions pour les institutionnels.

Étant précisé que les investisseurs qui donnent des ordres d'achat dans l'une de ces trois (3) catégories ne peuvent pas donner des ordres dans le cadre du placement global.

Les ordres d'achat doivent être nominatifs et donnés par écrit aux intermédiaires en Bourse. Ces ordres doivent préciser obligatoirement le numéro, l'heure et la date de dépôt, la quantité d'actions demandées et l'identité complète du donneur d'ordre.

L'identité complète du donneur d'ordre comprend :

- Pour les personnes physiques majeures Tunisiennes : nom, prénom, nature et numéro de la pièce d'identité nationale ;
- Pour les personnes physiques mineures Tunisiennes : nom, prénom, date de naissance ainsi que la nature et le numéro de la pièce d'identité nationale du père ou de la mère ou du tuteur légal ;
- Pour les personnes morales Tunisiennes : dénomination sociale complète et numéro d'inscription au registre de commerce ;
- Pour les OPCVM : la dénomination, les références de l'agrément et l'identité du gestionnaire ;

- Pour les institutionnels autres qu'OPCVM : dénomination sociale complète ainsi que le numéro d'inscription au registre de commerce, s'il y'a lieu. Pour les sociétés d'investissement à capital fixe, il y a lieu de faire suivre leur dénomination sociale par SICAF et les sociétés d'investissement à capital risque par SICAR ;
- Pour les étrangers : le nom, le prénom ou la dénomination sociale, la nature et les références des documents présentés.

Tout ordre d'achat ne comportant pas les indications précitées ne sera pas pris en considération par la commission de dépouillement.

L'ordre d'achat doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être inférieur à 10 actions, ni supérieur à :

- 67 500 actions pour les non institutionnels (soit au plus 0,5% du capital social),
- 675 000 actions pour les institutionnels* (soit au plus 5% du capital social).

En tout état de cause, la quantité demandée par ordre doit respecter la quantité minimale et maximale fixée par catégorie.

En outre, les ordres d'achat pour les OPCVM ne doivent pas porter sur plus de 10% des actifs nets, ayant servi pour le calcul de la dernière valeur liquidative publiée précédant la date de l'ordre d'achat. Toute violation de cette condition entraîne la nullité de l'ordre d'achat.

Aucune règle d'antériorité n'est prévue dans la satisfaction des ordres d'achat reçus au cours de la période de validité de l'Offre à Prix Ferme.

Outre l'ordre qu'elle émet pour son propre compte, une même personne pourra émettre un maximum de :

- Trois (3) ordres d'achat à titre de mandataire d'autres personnes. Ces ordres doivent être accompagnés d'un acte de procuration dûment signé et légalisé.
- Un nombre d'ordres d'achat équivalent au nombre d'enfants mineurs à charge. Ces ordres doivent être accompagnés d'un extrait de naissance.

Tout acquéreur ne peut émettre qu'un seul ordre d'achat, toutes catégories confondues, déposé auprès d'un seul intermédiaire en Bourse.

En cas de dépôt de plusieurs ordres auprès de différents intermédiaires, seul le premier par le temps sera accepté par la commission de dépouillement.

En cas d'ordres multiples chez un même Intermédiaire, seul l'ordre portant sur le plus petit nombre d'actions demandées sera retenu.

Tout Intermédiaire chargé du placement des titres est tenu au respect des dispositions énoncées dans le présent chapitre, notamment en matière de limitation des mandats et de couverture en fonds des ordres d'achat émanant de leurs clients.

L'ensemble des documents cités ci-dessus devra être conservé pour être éventuellement présenté à des fins de contrôle.

*Tels que définis par l'article 39 alinéa 3 du Règlement Général de la Bourse

▪ **Mode de répartition des actions et modalités de satisfaction des ordres d'achat**

| Catégories | Nombre d'actions | Montant en DT | Répartition en % du capital social après cession | Répartition en % de l'OPF |
|---|------------------|-------------------|--|---------------------------|
| Catégorie A : Personnes physiques et/ou morales Tunisiennes, sollicitant au minimum 2000 actions et au maximum 67 500 actions pour les non institutionnels et 675 000 actions pour les institutionnels. | 1 012 500 | 11 086 875 | 7,50% | 67,57% |
| Catégorie B : Personnes physiques et/ou morales Tunisiennes sollicitant au minimum 10 actions et au maximum 1 999 actions. | 166 360 | 1 821 642 | 1,23% | 11,10% |
| Catégorie C : Personnes physiques et/ou morales étrangères, sollicitant au minimum 2000 actions et au maximum 67 500 actions pour les non institutionnels et 319 640 actions pour les institutionnels. | 319 640 | 3 500 058 | 2,37% | 21,33% |
| Total | 1 498 500 | 16 408 575 | 11,10% | 100,00% |

Le mode de satisfaction des ordres d'achat se fera de la manière suivante :

Pour la catégorie A : Les ordres d'achat seront satisfaits au prorata sur la base d'un taux d'allocation, déterminé par le rapport quantité offerte/ quantité demandée et retenue.

Pour la catégorie B : Les ordres d'achat seront satisfaits également par palier jusqu'à l'épuisement des titres alloués à cette catégorie. Les paliers de satisfaction seront fixés par la commission de dépouillement.

Pour la catégorie C : Les ordres d'achat seront satisfaits au prorata sur la base d'un taux d'allocation, déterminé par le rapport quantité offerte/ quantité demandée et retenue.

En cas d'excédent de titres offerts non demandés par une catégorie, le reliquat sera affecté en priorité à la catégorie B, puis à la catégorie A, puis à la catégorie C.

Transmission des ordres et centralisation :

Les intermédiaires en bourse établissent, par catégorie, les ordres reçus de leurs clients dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme.

Les intermédiaires en bourse transmettront à la BVMT l'état des ordres d'achat selon les modalités prévues par l'avis de la Bourse qui sera publié à cet effet sur son bulletin officiel. Ces états doivent être signés par la personne habilitée et comporter le cachet de la société d'intermédiation. En cas de discordance entre l'état figurant sur le support magnétique et l'état écrit, seul l'état écrit fait foi.

Ouverture des plis et dépouillement :

Les états relatifs aux ordres d'achat donnés dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme seront communiqués sous plis fermés par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement composée de représentants de la BVMT, d'Axis Capital Bourse-intermédiaire en bourse introducteur, et en présence du commissaire du gouvernement auprès de la BVMT, des représentants du CMF et de l'AIB. La commission procédera au dépouillement des états, affectera les quotas et établira un procès verbal à cet effet.

6-2- Placement Global

Dans le cadre du Placement Global, 2 551 500 actions représentant 63% du total des actions offertes et 18,9% du capital de la société seront offertes à des investisseurs désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 000 dinars.

Les ordres d'achat seront centralisés auprès d'un syndicat de placement composé par les intermédiaires en Bourse AXIS CAPITAL BOURSE, TUNISIE VALEURS et MENA CAPITAL PARTNERS, et dirigé par AXIS CAPITAL BOURSE, désigné comme établissement chef de file.

Il est à préciser que les membres du syndicat de placement doivent transmettre quotidiennement au chef de file les quantités et les identités des donneurs d'ordre.

Les donneurs d'ordre dans le cadre de ce placement s'engagent à ne céder aucun titre en Bourse pendant les 6 mois qui suivent la date de la première cotation en Bourse, puis à l'issue de cette période et pendant les 6 mois suivants, 50% des titres seront libres à la vente.

Néanmoins, il est possible de céder les titres sur le marché de Blocs dans les conditions suivantes :

- **Quel que soit le porteur des titres,**
- **Sans fractionnement,**
- **Après information préalable du CMF,**
- **Et en respectant la réglementation en vigueur régissant les blocs de titres.**

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter les conditions de blocage citées ci-dessus.

Les ordres d'achat doivent être nominatifs et donnés par écrit au syndicat de placement. Ces ordres doivent préciser obligatoirement, le numéro, l'heure et la date de dépôt, la quantité de titres demandés, l'identité complète du donneur d'ordre (l'adresse, la nationalité, le numéro du registre de commerce) ainsi que la nature et les références des documents présentés justifiant la qualité d'investisseurs avertis conformément à la définition fixée au niveau du présent prospectus.

L'ordre d'achat doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être supérieur à :

- 67 500 actions pour les non institutionnels (soit au plus 0,5% du capital)
- 675 000 actions pour les institutionnels (soit au plus 5% du capital).

Les investisseurs dans le cadre du Placement Global n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme.

Les titres non acquis dans le cadre du placement global pourraient être affectés à la catégorie B, puis à la catégorie A, puis à la catégorie C de l'Offre à Prix Ferme.

Transmission des ordres:

A l'issue de l'opération de Placement, l'établissement chef de file, Axis Capital Bourse, intermédiaire en Bourse, communique un état récapitulatif détaillé sur le résultat du placement au CMF et à la BVMT et ce, selon un modèle qui sera fixé par cette dernière.

Cet état doit être signé par la personne habilitée de l'établissement chef de file, Axis Capital Bourse, intermédiaire en Bourse et comportant son cachet.

Soumission et vérification des ordres :

L'état récapitulatif relatif aux ordres d'achat donnés dans le cadre du Placement Global sera communiqué sous pli fermé par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement. La commission procédera à la vérification de l'état (notamment l'absence d'ordre d'achat dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme) et établira un procès verbal à cet effet.

7- Déclaration des résultats :

Dès la réalisation de l'opération de dépouillement des ordres d'achat donnés dans le cadre de l'OPF et la vérification de l'état relatif aux ordres d'achat dans le cadre du Placement Global, le résultat de l'offre fera l'objet d'un avis qui sera publié sur les Bulletins Officiels de la BVMT et du CMF précisant la suite donnée à l'offre et, en cas de suite positive, l'avis précisera par intermédiaire, le nombre d'actions attribués, les demandes retenues et la réduction éventuelle dont les ordres d'achat seront frappés.

8- Règlement des espèces et livraison des titres :

Au cas où l'offre connaîtrait une suite favorable, la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis communiquera, le lendemain de la publication de l'avis de résultat, à chaque intermédiaire, l'état détaillé de ses ordres d'achat retenus et la quantité attribuée à chacun d'eux. Chaque intermédiaire est tenu d'envoyer à la STICODEVAM les ordres de ségrégation des quantités acquises retenues par catégorie d'avoirs et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de la STICODEVAM. Le règlement des espèces et la livraison de titres seront effectués trois (3) jours ouvrables après la date de résultat de l'Offre, via la compensation de la STICODEVAM.

La STICODEVAM a attribué en date du 16/04/2013 aux actions de la société CITY CARS le code ISIN : TN 0007550015.

Les opérations de règlement et livraison seront assurées par la STICODEVAM.

Le registre des actionnaires sera tenu par Axis Capital Bourse intermédiaire en Bourse.

9- Cotation des titres

La date de démarrage de la cotation des titres sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis fera l'objet d'un avis qui sera publié aux Bulletins Officiels de la BVMT et du CMF.

10- Avantage fiscal

L'article 1^{er} de la loi n° 2010-29 du 7 juin 2010, relative à l'encouragement des entreprises à l'admission de leurs actions à la bourse stipule que : *« Le taux de l'impôt sur les sociétés prévu par le premier et quatrième alinéa du paragraphe I de l'article 49 du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés, est réduit à 20% pour les sociétés qui procèdent à l'admission de leurs actions ordinaires à la cote de la bourse des valeurs mobilières de Tunis à condition que le taux d'ouverture du capital au public soit au moins égal à 30%, et ce, pendant cinq ans à partir de l'année de l'admission. Cette réduction est accordée aux sociétés qui procèdent à l'admission de leurs actions ordinaires à la cote de la bourse des valeurs mobilières de Tunis au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2010 au 31 décembre 2014 ».*

Par conséquent, la société CITY CARS pourrait en bénéficier et donc, l'impôt sur les bénéfices calculé serait révisé à la baisse ce qui augmenterait le résultat net de la société.

11- Contrat de liquidité

Les actionnaires de CITY CARS, Al Karama Holding et Automobile Investment Company (AIC), se sont engagés à alimenter un contrat de liquidité pour une période d'une année à partir de la date d'introduction en Bourse des actions de City Cars par :

- la somme de 2 573 250 dinars, répartie comme suit :
 - o 1 573 252,200 dinars par Automobile Investment Company
 - o 999 997,800 dinars par Al Karama Holding
- Un total de 235 000 titres, réparti comme suit :
 - o 143 676 titres par Automobile Investment Company
 - o 91 324 titres par Al Karama.

Ce contrat a été confié à l'intermédiaire en bourse AXIS CAPITAL BOURSE.

12- Régulation du cours boursier

L'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 06/08/2013 a donné au Conseil d'Administration les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier et ce conformément à l'article 19 nouveau de la loi N° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

Le contrat de régulation sera confié à l'intermédiaire en Bourse AXIS CAPITAL BOURSE.

Un prospectus d'Offre à Prix Ferme, de Placement Global et d'Admission aux négociations sur le Marché Principal de la cote de la Bourse visé par le Conseil du Marché Financier sous le numéro **13-839** du **03 octobre 2013** est mis à la disposition du public sans frais au siège de la société CITY CARS, auprès de AXIS CAPITAL BOURSE, TUNISIE VALEURS et MENA CAPITAL PARTNERS, Intermédiaires en bourse chargés de l'opération, auprès de tous les intermédiaires en bourse ainsi que sur le site du Conseil du Marché Financier : www.cmf.org.tn.

SICAV ENTREPRISE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2013

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2013

En exécution de la mission qui nous a été confié par votre conseil d'administration, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la société SICAV ENTREPRISE SA, qui comprennent le bilan au 30 septembre 2013 faisant ressortir un total de 46 897 621 DT, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 364 911 DT et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 46 775 331 DT pour le trimestre clos à cette date, et les notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de SICAV ENTREPRISE arrêtés au 30 septembre 2013, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Tunis le 28 octobre 2013

Le commissaire aux comptes :

Mourad FRADI

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2013

Montants exprimés en dinars tunisiens

| | Note | 30/09/2013 | 30/09/2012 | 31/12/2012 |
|---|------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <u>ACTIF</u> | | | | |
| <u>Portefeuille-titres</u> | | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | 35 334 492 | 35 070 246 | 34 707 529 |
| Titres OPCVM | | 953 246 | 950 822 | 958 740 |
| | 3.1 | 36 287 738 | 36 021 068 | 35 666 269 |
| <u>Placements monétaires et disponibilités</u> | | | | |
| Placements monétaires | 3.2 | 5 657 233 | 7 908 667 | 4 477 268 |
| Disponibilités | 3.3 | 4 952 650 | 4 382 271 | 5 744 380 |
| | | 10 609 883 | 12 290 938 | 10 221 648 |
| <u>Créances d'exploitations</u> | | | 287 018 | |
| <u>Autres actifs</u> | | | | |
| TOTAL ACTIF | | 46 897 621 | 48 599 024 | 45 887 917 |
| <u>PASSIF</u> | | | | |
| Opérateurs créditeurs | 3.4 | 115 019 | 122 511 | 123 255 |
| Autres créditeurs divers | | 7 271 | 4 374 | 10 078 |
| TOTAL PASSIF | | 122 290 | 126 885 | 133 333 |
| Capital | 3.5 | 45 682 865 | 47 386 715 | 44 382 096 |
| Sommes distribuables | | 1 092 466 | 1 085 424 | 1 372 488 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 242 | | |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 1 092 224 | 1 085 424 | 1 372 488 |
| ACTIF NET | | 46 775 331 | 48 472 139 | 45 754 584 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 46 897 621 | 48 599 024 | 45 887 917 |

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JUILLET 2013 AU 30 SEPTEMBRE 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | Du 01/07/2013 au 30/09/2013 | Du 01/01/2013 au 30/09/2013 | Du 01/07/2012 au 30/09/2012 | Du 01/01/2012 au 30/09/2012 | Du 01/01/2012 au 31/12/2012 |
|--|------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | | 395 755 | 1 213 204 | 384 691 | 1 152 772 | 1 570 967 |
| Dividendes | | | 31 235 | | 33 583 | 33 583 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 4.1 | 395 198 | 1 181 134 | 384 411 | 1 118 349 | 1 536 245 |
| Autres revenus | | 557 | 835 | 280 | 840 | 1 139 |
| Revenus des placements monétaires | 4.2 | 86 777 | 254 210 | 120 119 | 276 437 | 378 413 |
| Total des revenus des placements | | 482 532 | 1 467 414 | 504 810 | 1 429 209 | 1 949 380 |
| Charges de gestion des placements | 4.3 | <115 019> | <348 043> | <122 511> | <349 134> | <472 389> |
| Revenu net des placements | | 367 513 | 1 119 371 | 382 299 | 1 080 075 | 1 476 991 |
| Autres produits | | | | | | |
| Autres charges | 4.4 | <12 947> | <39 286> | <13 707> | <39 095> | <52 903> |
| Résultat d'exploitation | | 354 566 | 1 080 085 | 368 592 | 1 040 980 | 1 424 088 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 61 598 | 12 139 | <12 558> | 44 444 | <51 600> |
| Sommes distribuables de la période | | 416 164 | 1 092 224 | 356 034 | 1 085 424 | 1 372 488 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | <61 598> | <12 139> | 12 558 | <44 444> | 51 600 |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | | 9 068 | 849 | 4 864 | <12 875> | <8 212> |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | | 1 330 | 7 659 | | 1 125 | 5 191 |
| Frais de négociation | | <53> | <212> | <35> | <248> | <301> |
| Résultat net de la période | | 364 911 | 1 088 381 | 373 421 | 1 028 982 | 1 420 766 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JUILLET 2013 AU 30 SEPTMBRE 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | Du 01/07/2013 au 30/09/2013 | Du 01/01/2013 au 30/09/2013 | Du 01/07/2012 au 30/09/2012 | Du 01/01/2012 au 30/09/2012 | Du 01/01/2012 au 31/12/2012 |
|--|------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u> | | 364 911 | 1 088 381 | 373 421 | 1 028 982 | 1 420 766 |
| Résultat d'exploitation | | 354 566 | 1 080 085 | 368 592 | 1 040 980 | 1 424 088 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | 9 068 | 849 | 4 864 | <12 875> | <8 212> |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | | 1 330 | 7 659 | | 1 125 | 5 191 |
| Frais de négociation | | <53> | <212> | <35> | <248> | <301> |
| - | | | | | | |
| <u>Distributions de dividendes</u> | | | <1 357 596> | | <1 544 654> | <1 544 654> |
| <u>Transactions sur le capital</u> | | 3 450 558 | 1 289 962 | <625 055> | 4 119 851 | 1 010 512 |
| Souscriptions | | 11 867 959 | 54 244 983 | 12 836 890 | 45 263 148 | 58 931 204 |
| Capital | | 11 644 369 | 52 613 953 | 12 611 204 | 43 979 513 | 57 272 097 |
| Régularisation des sommes non distribuables | | 635 | 4 962 | <3 303> | <138> | <1 984> |
| Régularisation des sommes distribuables | | 222 955 | 1 626 068 | 228 989 | 1 283 773 | 1 661 091 |
| Rachats | | <8 417 401> | <52 955 021> | <13 461 945> | <41 143 297> | <57 920 692> |
| Capital | | <8 255 585> | <51 321 182> | <13 223 838> | <40 047 285> | <56 353 352> |
| Régularisation des sommes non distribuables | | <476> | <5 260> | 3 440 | 2 384 | 4 418 |
| Régularisation des sommes distribuables | | <161 340> | <1 628 579> | <241 547> | <1 098 396> | <1 571 758> |
| <u>Variation de l'actif net</u> | | 3 815 469 | 1 020 747 | <251 634> | 3 604 179 | 886 624 |
| <u>Actif net</u> | | | | | | |
| En début de période | | 42 959 862 | 45 754 584 | 48 723 773 | 44 867 960 | 44 867 960 |
| En fin de période | | 46 775 331 | 46 775 331 | 48 472 139 | 48 472 139 | 45 754 584 |
| <u>Nombre d'actions</u> | | | | | | |
| En début de période | | 417 048 | 437 720 | 473 482 | 428 659 | 428 659 |
| En fin de période | | 450 470 | 450 470 | 467 440 | 467 440 | 437 720 |
| <u>Valeur liquidative</u> | | 103,837 | 103,837 | 103,697 | 103,697 | 104,529 |
| <u>Taux de rendement</u> | | 0,80% | 2,34% | 0,77% | 2,20% | 2,99% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société SICAV ENTREPRISE est une société d'investissement à capital variable de type obligataire, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 2 mai 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société TUNISIE VALEURS.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société SICAV ENTREPRISE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 janvier 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%.

2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2013 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

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

2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués à la date d'arrêté à la valeur de marché du 30/09/2013, ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

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

2.3 Placements monétaires

Cette catégorie de titres comprend les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les bons du trésor émis sur le marché monétaire. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêtée à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

2.4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

2.5 Capital social

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

2.6 Le résultat net de la période

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires, diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

2.7 Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

2.8 Abonnement des charges

Les commissions du gestionnaire et la redevance payée au Conseil du Marché Financier sont provisionnées au jour le jour en pourcentage de l'actif net.

3 – NOTES SUR LE BILAN

3.1 Portefeuille titres :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2013 se détaille comme suit:

| | <u>Nombre de titres</u> | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Valeur actuelle</u> | <u>% actif</u> |
|---|-------------------------|---------------------------|------------------------|----------------|
| <u>Obligations et valeurs assimilées</u> | | | | |
| Obligations de sociétés | | | | |
| AB SUBORDONNE 08 B | 3 000 | 225 000 | 229 591 | 0,49% |
| AIL 2009/1 | 11 000 | 220 000 | 226 895 | 0,48% |
| AIL 2010/1 | 2 000 | 80 000 | 81 620 | 0,17% |
| AIL 2011/1 | 10 000 | 600 000 | 611 796 | 1,30% |
| AIL 2012/1 F | 5 000 | 400 000 | 407 312 | 0,87% |
| AIL 2013-1 TF | 5 000 | 500 000 | 509 436 | 1,09% |
| AMEN BANK 2006 | 11 880 | 475 201 | 489 312 | 1,04% |
| AMEN BANK SUB 2010 | 2 000 | 159 980 | 160 589 | 0,34% |
| AMEN BANK SUB 2011-1 | 4 000 | 320 000 | 320 214 | 0,68% |
| AMEN BANK SUB 2012 A | 1 000 | 90 000 | 90 173 | 0,19% |
| ATB 2007/1 A | 2 000 | 80 000 | 81 240 | 0,17% |
| ATB 2007/1 D | 2 000 | 152 000 | 154 891 | 0,33% |
| ATL 2009 | 10 000 | 200 000 | 203 592 | 0,43% |
| ATL 2010/1 | 5 000 | 200 000 | 201 220 | 0,43% |
| ATL 2010/2 TV | 10 000 | 1 000 000 | 1 032 982 | 2,20% |
| ATL 2011 TF | 2 000 | 200 000 | 206 301 | 0,44% |
| ATL 2012/1 TF | 5 000 | 400 000 | 406 632 | 0,87% |
| ATL 2013-1 TF | 3 000 | 300 000 | 307 243 | 0,66% |
| ATL 2013-2 TF | 5 000 | 500 000 | 500 552 | 1,07% |
| ATL SUBORDONNE 2008 | 10 000 | 1 000 000 | 1 006 137 | 2,15% |
| ATTIJARI BANK 2010 | 10 000 | 714 290 | 735 259 | 1,57% |
| BH 2009 | 5 000 | 461 500 | 476 189 | 1,02% |
| BH SUBORDONNE 2007 | 5 000 | 200 000 | 207 381 | 0,44% |
| BNA SUBORDONNE 2009 | 25 000 | 1 833 014 | 1 871 420 | 3,99% |
| BTE 2010 A | 1 500 | 105 000 | 105 176 | 0,22% |
| BTE 2010 B | 3 500 | 297 500 | 298 034 | 0,64% |
| BTK 2009 CAT.D | 1 500 | 127 500 | 131 048 | 0,28% |
| BTK 2012/1 B | 10 000 | 1 000 000 | 1 044 186 | 2,23% |
| CIL 2009/1 | 4 000 | 80 000 | 80 704 | 0,17% |
| CIL 2009/2 | 5 000 | 100 000 | 100 188 | 0,21% |
| CIL 2009/3 | 3 000 | 120 000 | 123 383 | 0,26% |
| CIL 2010/1 | 7 500 | 300 000 | 302 175 | 0,64% |
| CIL 2010/2 | 4 000 | 240 000 | 249 387 | 0,53% |
| CIL 2011/1 TF | 4 000 | 240 000 | 246 596 | 0,53% |
| CIL 2011/1 TV | 9 000 | 540 000 | 554 338 | 1,18% |
| CIL 2012/1 TF | 4 000 | 320 000 | 327 785 | 0,70% |
| FCC BIAT CREDIM 2 P3 | 200 | 200 000 | 201 346 | 0,43% |

| | | | | |
|--|--------|-------------------|-------------------|---------------|
| FCC BIAT CREDIMMO 1 | 400 | 250 028 | 251 580 | 0,54% |
| PANOBOIS 2007 | 2 000 | 80 000 | 81 983 | 0,17% |
| SIHM 2008 | 2 000 | 80 000 | 80 213 | 0,17% |
| STB 2008/2 | 3 000 | 225 000 | 232 212 | 0,50% |
| TL 2008/2 | 3 000 | 60 000 | 62 633 | 0,13% |
| TL 2008/3 | 3 000 | 60 000 | 62 111 | 0,13% |
| TL 2009/2 | 8 000 | 320 000 | 326 686 | 0,70% |
| TL 2010/2 | 6 000 | 360 000 | 373 487 | 0,80% |
| TL 2011/1 F | 7 000 | 420 000 | 425 981 | 0,91% |
| TL 2011/3 F | 9 000 | 720 000 | 742 618 | 1,58% |
| TL 2012-2 B | 6 600 | 660 000 | 683 978 | 1,46% |
| TL 2012/1 B TF | 2 800 | 280 000 | 284 795 | 0,61% |
| TL 2013-1 CAT B TF | 5 000 | 500 000 | 502 782 | 1,07% |
| TL SUB 2010 TV | 4 000 | 240 000 | 246 437 | 0,53% |
| TL SUBORDONNE 2009 | 3 400 | 68 000 | 68 051 | 0,15% |
| TL SUBORDONNE 2013 | 5 350 | 535 000 | 547 476 | 1,17% |
| UIB 2009/1 TR B | 5 000 | 366 600 | 369 959 | 0,79% |
| UIB 2009/1 TR C | 15 000 | 1 200 000 | 1 211 694 | 2,58% |
| UIB 2011/1 TR B | 4 000 | 360 000 | 361 790 | 0,77% |
| UIB 2011/2 | 6 000 | 514 284 | 530 511 | 1,13% |
| UIB 2012/1 A | 15 000 | 1 500 000 | 1 554 680 | 3,32% |
| Total Obligations de sociétés | | 22 779 897 | 23 283 980 | 49,65% |
| Bons du trésor assimilables | | | | |
| BTA 05- 2022 6.9% | 25 | 27 000 | 26 947 | 0,06% |
| BTA 02-2020 5.50% | 1 200 | 1 156 250 | 1 175 598 | 2,51% |
| BTA 10-2018 5.50% | 4 483 | 4 362 249 | 4 576 510 | 9,76% |
| BTA 03- 2019 5.50% | 4 175 | 4 124 806 | 4 234 549 | 9,03% |
| Total Bons du trésor | | 9 670 305 | 10 013 604 | 21,36% |
| Bons du trésor Zéro Coupon | | | | |
| BTZC OCT 2016 | 2 640 | 1 477 407 | 2 036 908 | 4,34% |
| Total Bons du trésor Zéro Coupon | | 1 477 407 | 2 036 908 | 4,34% |
| Total obligations et valeurs assimilées | | 33 927 609 | 35 334 492 | 75,35% |
| Titres OPCVM | | | | |
| UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | 6 109 | 637 731 | 633 222 | 1,35% |
| SICAV AXIS TRESORERIE | 3 021 | 324 864 | 320 024 | 0,68% |
| Total titres OPCVM | | 962 595 | 953 246 | 2,03% |
| Total | | 34 890 204 | 36 287 738 | 77,38% |

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2013 se détaille comme suit :

| | <u>Nombre de titres</u> | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Valeur actuelle</u> | <u>% actif</u> |
|--|-------------------------|---------------------------|------------------------|----------------|
| <u>Certificats de dépôt</u> | | | | |
| AMEN BANK au 22/10/2013 | 500 000 | 487 728 | 498 568 | 1,06% |
| AMEN BANK au 01/12/2013 | 500 000 | 487 334 | 495 708 | 1,06% |
| AMEN BANK au 11/02/2014 | 500 000 | 487 259 | 490 586 | 1,05% |
| AMEN BANK au 12/02/2014 | 500 000 | 487 259 | 490 515 | 1,05% |
| Total émetteur AMEN BANK | | 1 949 580 | 1 975 377 | 4,22% |
| Total Certificats de dépôt | | 1 949 580 | 1 975 377 | 4,22% |
| <u>Billets de trésorerie</u> | | | | |
| <u>Billets de trésorerie précomptés</u> | | | | |
| TUNISIE FACTORING au 08/10/2013 | 1 500 000 | 1 481 131 | 1 498 532 | 3,20% |
| TUNISIE FACTORING au 29/10/2013 | 1 000 000 | 987 146 | 996 088 | 2,12% |
| TUNISIE FACTORING au 16/12/2013 | 1 200 000 | 1 184 717 | 1 187 236 | 2,53% |
| Total émetteur TUNISIE FACTORING | | 3 652 994 | 3 681 856 | 7,85% |
| Total billets de trésorerie | | 3 652 994 | 3 681 856 | 7,85% |
| Total placements monétaires | | 5 602 574 | 5 657 233 | 12,07% |

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2013 se détaille comme suit :

| | <u>30/09/2013</u> | <u>30/09/2012</u> | <u>31/12/2012</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dépôt à vue Amen Bank Pasteur | 5 244 344 | 3 635 993 | 5 539 927 |
| Liquidation émissions/rachats | < 1 182 382 > | 89 883 | < 274 006 > |
| Amen Bank Med V | 630 855 | 7 030 | 271 794 |
| Amen Bank Pasteur | 239 239 | 90 165 | 140 023 |
| Intérêts courus sur dépôt à vue et compte à terme | 25 743 | 74 000 | 83 303 |
| Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue et compte à terme | < 5 149 > | < 14 800 > | < 16 661 > |
| Compte à terme Amen Bank Pasteur | - | 500 000 | - |
| | 4 952 650 | 4 382 271 | 5 744 380 |

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2013 correspond au montant à payer à la société TUNISIE VALEURS au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2013.

3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 30 septembre 2013 se détaillent comme suit :

Capital au 1^{er} janvier 2013

| | |
|-----------------------|------------|
| Montant | 44 382 096 |
| Nombre de titres | 437 720 |
| Nombre d'actionnaires | 229 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|------------|
| Montant | 52 613 953 |
| Nombre de titres | 518 907 |
| Nombre d'actionnaires entrants | 53 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|------------|
| Montant | 51 321 182 |
| Nombre de titres | 506 157 |
| Nombre d'actionnaires sortants | 21 |

Autres mouvements

| | |
|--|--------|
| Différences d'estimation (+/-) | 849 |
| Plus ou moins-value réalisée | 7 659 |
| Frais de négociation | <212 > |
| Régularisations des sommes non distribuables | <298 > |

Capital au 30 septembre 2013

| | |
|-----------------------|------------|
| Montant | 45 682 865 |
| Nombre de titres | 450 470 |
| Nombre d'actionnaires | 261 |

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2013 se détaille comme suit :

| | <u>Période du</u> <u>01/07/2013 au</u> <u>30/09/2013</u> | <u>Période du</u> <u>01/07/2012 au</u> <u>30/09/2012</u> | <u>Exercice clos</u> <u>au 31/12/2012</u> |
|--------------------------|--|--|--|
| Intérêts sur obligations | 274 734 | 265 698 | 1 083 337 |
| Intérêts sur BTA | 92 743 | 92 703 | 350 228 |
| Intérêts sur BTZC | 27 721 | 26 010 | 102 680 |
| | <u>395 198</u> | <u>384 411</u> | <u>1 536 245</u> |

4.2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2013 se détaille comme suit :

| | <u>Période du</u> <u>01/07/2013 au</u> <u>30/09/2013</u> | <u>Période du</u> <u>01/07/2012 au</u> <u>30/09/2012</u> | <u>Exercice Clos</u> <u>au 31/12/2012</u> |
|--------------------------|--|--|--|
| Intérêts sur billets | 41 498 | 26 269 | 100 085 |
| Intérêts sur certificats | 24 239 | 71 847 | 169 720 |
| Intérêts sur dépôt à vue | 21 040 | 22 003 | 104 157 |
| Intérêts sur BTC | - | - | 4 451 |
| | <u>86 777</u> | <u>120 119</u> | <u>378 413</u> |

4.3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2013 à 115 019 DT et correspond à la rémunération du gestionnaire.

4.4 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2013 se détaille comme suit :

| | <u>Période du</u> <u>01/07/2013 au</u> <u>30/09/2013</u> | <u>Période du</u> <u>01/07/2012 au</u> <u>30/09/2012</u> | <u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2012</u> |
|-----------------|--|--|--|
| Redevance CMF | 11 502 | 12 251 | 47 240 |
| TCL | 1 209 | 1 262 | 4 868 |
| Autres Retenues | 236 | 194 | 795 |
| | <u>12 947</u> | <u>13 707</u> | <u>52 903</u> |

SICAV L'EPARGNANT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2013

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETESAU 30 SEPTEMBRE 2013

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 15 Mars 2012 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV L'EPARGNANT» pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2013, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 443.731.688, un actif net de D : 443.281.034 et un bénéfice de la période de D : 4.389.806.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT », comprenant le bilan au 30 septembre 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 trimestriels de la Société « SICAV L'EPARGNANT », 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 30 septembre 2013, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 24 Octobre 2013

Le commissaire aux comptes :

FINOR

Karim DEROUCHE

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2013

(Montants exprimés en dinars)

| ACTIF | Note | 30/09/2013 | 30/09/2012 | 31/12/2012 |
|--|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 342 965 750 | 334 027 878 | 338 827 343 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 342 093 916 | 325 172 289 | 335 916 952 |
| Titres OPC | | 871 834 | 8 855 589 | 2 910 391 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 100 477 251 | 131 614 575 | 107 800 692 |
| Placements monétaires | 5 | 100 408 352 | 131 157 210 | 107 785 178 |
| Disponibilités | | 68 899 | 457 365 | 15 514 |
| Créances d'exploitation | 9 | 288 687 | 2 302 611 | 767 559 |
| TOTAL ACTIF | | 443 731 688 | 467 945 064 | 447 395 594 |
| PASSIF | | | | |
| Opérateurs créditeurs | 8 | 450 654 | 762 790 | 599 388 |
| TOTAL PASSIF | | 450 654 | 762 790 | 599 388 |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | 11 | 429 980 230 | 453 882 674 | 429 920 146 |
| Sommes distribuables | | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice clos | | 3 965 | 1 769 | 1 675 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 13 296 839 | 13 297 831 | 16 874 385 |
| ACTIF NET | | 443 281 034 | 467 182 274 | 446 796 206 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 443 731 688 | 467 945 064 | 447 395 594 |

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

| | <i>Note</i> | <i>Période du 01/07 au 30/09/2013</i> | <i>Période du 01/01 au 30/09/2013</i> | <i>Période du 01/07 au 30/09/2012</i> | <i>Période du 01/01 au 30/09/2012</i> | <i>Année 2012</i> |
|--|-------------|---|---|---|---|-----------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 6 | 4 176 355 | 12 255 216 | 3 934 238 | 12 613 077 | 16 649 522 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 4 176 355 | 12 202 863 | 3 934 166 | 11 991 159 | 16 026 562 |
| Revenus des titres OPC | | - | 52 353 | 72 | 621 918 | 622 960 |
| Revenus des placements monétaires | 7 | 977 201 | 3 048 978 | 967 493 | 2 946 816 | 4 070 888 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 5 153 556 | 15 304 194 | 4 901 731 | 15 559 893 | 20 720 410 |
| Charges de gestion des placements | 10 | (644 275) | (1 927 968) | (666 407) | (2 062 023) | (2 735 265) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 4 509 281 | 13 376 226 | 4 235 324 | 13 497 870 | 17 985 145 |
| Autres produits | | - | - | - | 22 765 | 26 703 |
| Autres charges | | (3) | (9) | - | (6) | (13) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 4 509 278 | 13 376 217 | 4 235 324 | 13 520 629 | 18 011 835 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (95 499) | (79 378) | 165 457 | (222 798) | (1 137 450) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 4 413 779 | 13 296 839 | 4 400 781 | 13 297 831 | 16 874 385 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 95 499 | 79 378 | (165 457) | 222 798 | 1 137 450 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | (119 472) | 90 335 | (56 452) | (505 691) | (152 501) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | | - | (336 951) | (30 268) | (282 255) | (396 832) |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 4 389 806 | 13 129 601 | 4 148 604 | 12 732 683 | 17 462 502 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

| | <i>Période du 1/07 au 30/09/2013</i> | <i>Période du 1/01 au 30/09/2013</i> | <i>Période du 1/07 au 30/09/2012</i> | <i>Période du 1/01 au 30/09/2012</i> | <i>Année 2012</i> |
|---|--|--|--|--|-----------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 4 389 806 | 13 129 601 | 4 148 604 | 12 732 683 | 17 462 502 |
| Résultat d'exploitation | 4 509 278 | 13 376 217 | 4 235 324 | 13 520 629 | 18 011 835 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur | (119 472) | 90 335 | (56 452) | (505 691) | (152 501) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titre | - | (336 951) | (30 268) | (282 255) | (396 832) |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | - | (16 671 966) | - | (17 873 950) | (17 873 950) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | (3 093 422) | 27 193 | 6 610 428 | (34 044 552) | (59 160 439) |
| Souscriptions | | | | | |
| - Capital | 52 392 439 | 181 582 098 | 60 020 940 | 176 014 478 | 232 236 504 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (22 539) | (56 685) | (97 814) | (152 261) | (247 653) |
| - Régularisation des sommes distribuables | 1 332 713 | 5 998 622 | 1 480 722 | 5 780 591 | 7 718 218 |
| Rachats | | | | | |
| - Capital | (55 392 167) | (181 276 421) | (53 565 408) | (208 305 155) | (288 762 399) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 24 373 | 57 708 | 87 228 | 156 099 | 285 568 |
| - Régularisation des sommes distribuables | (1 428 241) | (6 278 129) | (1 315 240) | (7 538 304) | (10 390 677) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 1 296 384 | (3 515 172) | 10 759 032 | (39 185 819) | (59 571 887) |
| ACTIF NET | | | | | |
| En début de période | 441 984 650 | 446 796 206 | 456 423 242 | 506 368 093 | 506 368 093 |
| En fin de période | 443 281 034 | 443 281 034 | 467 182 274 | 467 182 274 | 446 796 206 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | | | | |
| En début de période | 4 397 780 | 4 364 226 | 4 544 498 | 4 937 354 | 4 937 354 |
| En fin de période | 4 367 329 | 4 367 329 | 4 609 952 | 4 609 952 | 4 364 226 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 101,499 | 101,499 | 101,342 | 101,342 | 102,377 |
| TAUX DE RENDEMENT | 0,99% | 2,92% | 0,90% | 2,65% | 3,66% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 SEPTEMBRE 2013

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV L'EPARGNANT est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 28 Janvier 1997 à l'initiative de la « STB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 21 décembre 1996.

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, SICAV L'EPARGNANT 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%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2013, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers trimestriels 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 la période.

3.3- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur 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 la période.

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 la période.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2013 à D : 342.965.750 et se détaille ainsi :

| Désignation du titre | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2013 | % Actif net |
|---|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| <u>Obligations et valeurs assimilées</u> | | 336 441 841 | 342 093 916 | 77,17% |
| Obligation de sociétés | | 89 213 075 | 90 894 365 | 20,50% |
| AB SUB 2010 | 30 000 | 2 399 700 | 2 407 940 | 0,54% |
| AB SUB 2010 | 20 000 | 1 599 800 | 1 605 293 | 0,36% |
| AB SUB 2011-1 | 20 000 | 1 600 000 | 1 600 856 | 0,36% |
| AMEN BANK 2006 | 10 000 | 400 000 | 411 492 | 0,09% |
| AMENBANK 2009 A | 20 000 | 1 466 400 | 1 466 400 | 0,33% |
| AMENBANK A 2008 | 15 000 | 999 975 | 1 018 780 | 0,23% |
| AMENBANK B 2008 | 25 000 | 1 875 000 | 1 912 973 | 0,43% |
| AMENBANK 2009 B | 30 000 | 2 199 600 | 2 199 600 | 0,50% |
| AIL 2009-1 | 7 000 | 140 000 | 144 368 | 0,03% |
| AIL 2011-1 | 10 000 | 600 000 | 611 721 | 0,14% |
| AIL 2012-1 | 5 000 | 400 000 | 407 259 | 0,09% |
| AIL 2013-1 F | 10 000 | 1 000 000 | 1 018 718 | 0,23% |
| AIL 2013-1 F | 2 900 | 290 000 | 295 428 | 0,07% |
| AIL 2013-1 V | 10 000 | 1 000 000 | 1 017 707 | 0,23% |
| ATB 2007/1 D | 50 000 | 3 800 000 | 3 867 931 | 0,87% |
| ATB SUB 2009 A2 | 40 000 | 3 000 000 | 3 044 793 | 0,69% |
| ATB SUB 2009 B1 | 10 000 | 1 000 000 | 1 016 616 | 0,23% |
| ATL 2010-1 | 20 000 | 800 000 | 804 670 | 0,18% |
| ATL 2010-1 | 5 000 | 200 000 | 201 168 | 0,05% |
| ATL 2010-2 | 20 000 | 2 000 000 | 2 064 523 | 0,47% |
| ATL 2012-1 | 10 000 | 800 000 | 813 156 | 0,18% |
| ATL 2008 SUB | 5 000 | 500 000 | 502 992 | 0,11% |
| ATL 2013-1 | 20 000 | 2 000 000 | 2 047 991 | 0,46% |
| BH 2007 | 50 000 | 2 000 000 | 2 072 543 | 0,47% |
| BH 2009 A | 20 000 | 1 846 000 | 1 903 128 | 0,43% |
| BH V 2013-1 | 10 000 | 1 000 000 | 1 012 716 | 0,23% |
| BH 2013-1 | 10 000 | 1 000 000 | 1 014 010 | 0,23% |
| BNA 2009 SUB | 28 000 | 2 052 960 | 2 095 725 | 0,47% |
| BTE 2009 | 49 000 | 2 940 000 | 2 945 075 | 0,66% |
| BTE 2010 A | 20 000 | 1 400 000 | 1 402 023 | 0,32% |

| | | | | |
|------------------|--------|-----------|-----------|-------|
| BTE 2011 B | 10 000 | 950 000 | 980 322 | 0,22% |
| BTK 2009 C | 10 000 | 799 900 | 819 486 | 0,18% |
| BTK 2012-1 B | 20 000 | 2 000 000 | 2 088 096 | 0,47% |
| CHO 2009 | 6 000 | 525 000 | 544 472 | 0,12% |
| CHO COMPANY 2009 | 3 000 | 262 500 | 270 938 | 0,06% |
| CIL 2008 SUB | 10 000 | 1 000 000 | 1 040 997 | 0,23% |
| CIL 2009/1 F | 8 000 | 160 000 | 161 389 | 0,04% |
| CIL 2009/2 | 15 000 | 300 000 | 300 530 | 0,07% |
| CIL 2009/3 | 10 000 | 400 000 | 411 231 | 0,09% |
| CIL 2010/1 | 10 000 | 400 000 | 402 784 | 0,09% |
| CIL 2010/2 F | 10 000 | 600 000 | 623 397 | 0,14% |
| CIL 2011/1 | 10 000 | 600 000 | 615 290 | 0,14% |
| CIL 2011/1 | 5 000 | 300 000 | 307 645 | 0,07% |
| CIL 2011/1 | 5 000 | 300 000 | 307 645 | 0,07% |
| CIL 2012/1 | 5 000 | 400 000 | 409 679 | 0,09% |
| CIL V 2010/2 | 10 000 | 600 000 | 622 295 | 0,14% |
| CIL 2009/1 V | 12 000 | 240 000 | 242 035 | 0,05% |
| CIL 2012 / 2 | 20 000 | 2 000 000 | 2 062 685 | 0,47% |
| EL WIFACK 2010 | 14 000 | 840 000 | 864 922 | 0,20% |
| ELWIFAK 2013 | 20 000 | 2 000 000 | 2 048 605 | 0,46% |
| HL F 2010/1 | 5 500 | 220 000 | 222 633 | 0,05% |
| HL F 2010/2 | 5 000 | 300 000 | 311 037 | 0,07% |
| HL V 2010/1 | 7 500 | 300 000 | 303 503 | 0,07% |
| HL V 2010/2 | 10 000 | 600 000 | 620 847 | 0,14% |
| HL F 2013/1 | 10 000 | 1 000 000 | 1 020 568 | 0,23% |
| HL V 2013/1 | 10 000 | 1 000 000 | 1 018 696 | 0,23% |
| STB 2008/2 | 50 000 | 3 750 000 | 3 869 671 | 0,87% |
| STB 2008/2 | 20 000 | 1 526 400 | 1 569 333 | 0,35% |
| STB 2011 A | 9 000 | 771 390 | 796 761 | 0,18% |
| STB 2011 A | 5 000 | 428 550 | 442 645 | 0,10% |
| STM 2007 B | 10 000 | 200 000 | 200 256 | 0,05% |
| STM 2007 C | 4 000 | 80 000 | 80 103 | 0,02% |
| TL 2011-2 | 10 000 | 800 000 | 835 055 | 0,19% |
| TL 2011-3 | 5 000 | 400 000 | 412 514 | 0,09% |
| TL F 2010-2 | 10 000 | 600 000 | 622 407 | 0,14% |
| TL F 2011-1 | 7 500 | 450 000 | 456 351 | 0,10% |
| TL SUB 2009 | 5 000 | 100 000 | 100 062 | 0,02% |
| TL SUB 2010 | 20 000 | 1 200 000 | 1 230 799 | 0,28% |
| TL V 2010-2 | 10 000 | 600 000 | 621 352 | 0,14% |
| TL V 2011-1 | 7 500 | 450 000 | 455 824 | 0,10% |
| TL 2013-1 B | 10 000 | 1 000 000 | 1 000 000 | 0,23% |
| TL 2013-1 B | 10 000 | 1 000 000 | 1 000 000 | 0,23% |
| TL SUB 2013 | 5 000 | 500 000 | 511 584 | 0,12% |
| TL SUB 2013 | 2 000 | 200 000 | 204 633 | 0,05% |
| SIHM 2008 A | 3 000 | 120 000 | 120 303 | 0,03% |
| SIHM 2008 C | 5 000 | 200 000 | 200 505 | 0,05% |
| SIHM 2008 D | 2 000 | 80 000 | 80 202 | 0,02% |
| UIB 2009-1 A | 40 000 | 2 400 000 | 2 420 712 | 0,55% |
| UIB 2009-1 B | 40 000 | 2 932 800 | 2 959 316 | 0,67% |
| UIB 2009-1 C | 20 000 | 1 600 000 | 1 615 386 | 0,36% |

| | | | | |
|---|--------|--------------------|--------------------|---------------|
| UIB 2011-1 A | 20 000 | 1 600 000 | 1 606 594 | 0,36% |
| UIB 2011-1 B | 20 000 | 1 800 000 | 1 808 699 | 0,41% |
| UIB 2011-2 | 10 000 | 857 100 | 884 033 | 0,20% |
| MEUBLATEX C 2010 | 1 000 | 80 000 | 81 487 | 0,02% |
| PANOBOIS 2007 | 2 000 | 80 000 | 81 972 | 0,02% |
| ATTIJARI LEASING 2012-2 | 10 000 | 1 000 000 | 1 040 118 | 0,23% |
| UBCI 2013 | 20 000 | 2 000 000 | 2 036 366 | 0,46% |
| Bons du trésor assimilables | | 247 228 766 | 251 199 551 | 56,67% |
| BTA 02/2015 | 39 933 | 41 774 594 | 41 697 679 | 9,41% |
| BTA 05/2022 | 33 983 | 35 150 015 | 35 518 054 | 8,01% |
| BTA 07/2017 | 16 500 | 16 389 500 | 16 656 755 | 3,76% |
| BTA 03/2019 | 36 000 | 37 177 300 | 37 550 078 | 8,47% |
| BTA 10/2013 | 26 397 | 26 006 828 | 27 644 782 | 6,24% |
| BTA 04/2014 | 26 707 | 27 822 250 | 27 525 602 | 6,21% |
| BTA 03/2016 | 16 000 | 16 198 220 | 16 420 521 | 3,70% |
| BTA 08/2022 | 11 000 | 10 718 100 | 10 793 116 | 2,43% |
| BTA 12/2016 | 13 000 | 12 995 259 | 13 432 542 | 3,03% |
| BTA 10/2018 | 19 000 | 18 996 840 | 19 805 778 | 4,47% |
| BTA 10/2015 | 4 000 | 3 999 860 | 4 154 644 | 0,94% |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 871 430 | 871 834 | 0,20% |
| Titres des OPCVM | | 871 430 | 871 834 | 0,20% |
| GENERAL OBLIG | 8 411 | 871 430 | 871 834 | 0,20% |
| TOTAL | | 337 313 271 | 342 965 750 | 77,37% |
| Pourcentage par rapport à l'actif | | | | 77,29% |

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2013 à D : 100.408.352 se détaillant comme suit :

| | | Garant | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2013 | % actif net |
|---|--------------------|------------------|-----------------------|----------------------------|----------------|
| <u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées oubénéficiant d'une notation</u> | | | | | |
| BT HL | du 29/08/13 à 6,8% | pour 90 jours | 986 627 | 991 382 | 0,22% |
| <u>Bon du trésor à court terme</u> | | | | | |
| BTCT du 22/10/2013 acquis le 15/01/2013 | | | 615 292 | 632 360 | 0,14% |
| BTCT du 25/03/2014 acquis le 28/06/2013 | | | 7 000 000 | 7 058 489 | 1,59% |
| <u>Comptes à terme STB</u> | | | | | |
| Placement au 31/12/2013 (au taux de 6%) | | | 12 000 000 | 12 430 816 | 2,80% |
| Placement au 19/07/2014 (au taux de 4,64%) | | | 5 000 000 | 5 036 612 | 1,14% |

| | | | | | |
|--|--|--|-------------------|--------------------|---------------|
| Placement au 29/09/2014 (au taux de 4,88%) | | | 3 500 000 | 3 503 744 | 0,79% |
| Placement au 30/10/2013 (au taux de 4,88%) | | | 4 000 000 | 4 025 760 | 0,91% |
| Placement au 21/10/2014 (au taux de 4,9%) | | | 15 000 000 | 15 584 778 | 3,52% |
| Placement au 24/03/2015 (au taux de 5,2%) | | | 1 500 000 | 1 534 705 | 0,35% |
| Placement au 07/11/2014 (au taux de 4,9%) | | | 900 000 | 933 443 | 0,21% |
| Placement au 29/09/2015 (au taux de 7%) | | | 6 000 000 | 6 009 205 | 1,36% |
| Placement au 23/12/2013 (au taux de 5,25%) | | | 4 000 000 | 4 002 301 | 0,90% |
| <u>Certificats de dépôt</u> | | | 38 457 356 | 38 664 757 | 8,72% |
| Certificat de dépôt STB au 01/10/2013 (au taux de 4,75%) | | | 4 989 472 | 4 999 474 | 1,13% |
| Certificat de dépôt STB au 02/10/2013 (au taux de 4,75%) | | | 1 496 842 | 1 499 684 | 0,34% |
| Certificat de dépôt STB au 08/10/2013 (au taux de 4,75%) | | | 1 496 842 | 1 498 737 | 0,34% |
| Certificat de dépôt STB au 09/10/2013 (au taux de 4,75%) | | | 5 488 419 | 5 494 789 | 1,24% |
| Certificat de dépôt STB au 04/10/2013 (au taux de 4,75%) | | | 4 495 256 | 4 498 102 | 1,01% |
| Certificat de dépôt STB au 15/10/2013 (au taux de 4,75%) | | | 2 993 683 | 2 995 262 | 0,68% |
| Certificat de dépôt STB au 16/10/2013 (au taux de 4,75%) | | | 1 496 842 | 1 497 473 | 0,34% |
| Certificat de dépôt STUSID BANK au 26/08/2014 (au taux de 5,24%) | | | 3 000 000 | 3 025 851 | 0,68% |
| Certificat de dépôt STB au 28/09/2014 (au taux de 5,2%) | | | 7 000 000 | 7 008 898 | 1,58% |
| Certificat de dépôt STB au 19/08/2014 (au taux de 5,11%) | | | 6 000 000 | 6 146 487 | 1,39% |
| TOTAL | | | 98 959 275 | 100 408 352 | 22,65% |
| Pourcentage par rapport à l'actif | | | | | 22,63% |

Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2013 à D : 4.176.355, contre D : 3.934.238 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2012, se détaillant ainsi :

| | Trimestre 3 2013 | Trimestre 3 2012 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| <u>Revenus des obligations</u> | <u>1 105 191</u> | <u>907 264</u> |
| - Intérêts | 1 105 191 | 907 264 |
| <u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u> | <u>3 071 164</u> | <u>3 026 902</u> |
| - Intérêts des BTA | 3 071 164 | 3 026 902 |
| <u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u> | = | <u>72</u> |
| - Intérêts des parts des FCC | - | 72 |
| TOTAL | 4 176 355 | 3 934 238 |

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2013 à D : 977.201, contre D : 967.493 pour la période allant 01/07 au 30/09/2012, se détaillant ainsi :

| | Trimestre 3 2013 | Trimestre 3 2012 |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie | 37 417 | 72 544 |
| Intérêts des comptes à terme | 436 501 | 186 219 |
| Intérêts des BTCT | 99 483 | 415 888 |
| Intérêts des Bons de caisse | - | 59 178 |
| Intérêts des certificats de dépôts | 403 800 | 233 664 |
| TOTAL | 977 201 | 967 493 |

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2013 à D : 450.654 , contre D : 762.790 au 30/09/2012 et s'analyse comme suit :

| | <u>30/09/2013</u> | <u>30/09/2012</u> |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Gestionnaire | 158 036 | 253 052 |
| Dépositaire | 109 152 | 268 959 |
| Commission de distribution | 183 466 | 240 779 |
| Total | <u>450 654</u> | <u>762 790</u> |

Note 9 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2013 à D : 288.687 , contre D : 2.302.611 au 30/09/2012 et se détaille comme suit :

| | <u>30/09/2013</u> | <u>30/09/2012</u> |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Sommes à l'encaissement | 138 935 | 2 275 952 |
| Retenues à la source sur BTA | 94 784 | 1 804 |
| Autres | 54 968 | 24 855 |
| Total | <u>288 687</u> | <u>2 302 611</u> |

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2013 à D : 644.275, contre D : 666.407 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2012 et se détaillent ainsi :

| | <u>30/09/2013</u> | <u>30/09/2012</u> |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 476 203 | 492 561 |
| Rémunération du dépositaire | 84 036 | 86 923 |
| Commission de distribution | 84 036 | 86 923 |
| Total | <u>644 275</u> | <u>666 407</u> |

Note 11 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 septembre 2013, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2012

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 429 920 146 |
| Nombre de titres | 4 364 226 |
| Nombre d'actionnaires | 4 653 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | 181 582 098 |
| Nombre de titres émis | 1 843 286 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 549 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Montant | (181 276 421) |
| Nombre de titres rachetés | (1 840 183) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (573) |

Autres mouvements

| | |
|--|-----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 90 335 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur titres | (336 951) |
| Régularisation des sommes non distribuables | 1 023 |

Capital au 30-09-2013

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 429 980 230 |
| Nombre de titres | 4 367 329 |
| Nombre d'actionnaires | 4 629 |

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2013

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2013

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni 10 mars 2011 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV» pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2013, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 263.683.830, un actif net de D : 263.064.509, et un bénéfice de la période de D : 2.402.687.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV», comprenant le bilan au 30 septembre 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 trimestriels de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS 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 30 septembre 2013, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 24 octobre 2013

Le commissaire aux comptes :

FINOR

Karim DEROUCHE

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2013

(Montants exprimés en dinars)

| ACTIF | Note | 30/09/2013 | 30/09/2012 | 31/12/2012 |
|--|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 207 598 706 | 224 309 319 | 205 452 334 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 197 883 958 | 215 510 944 | 198 613 585 |
| Titres OPCVM | | 9 714 748 | 8 798 375 | 6 838 749 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 55 961 789 | 50 914 307 | 58 031 647 |
| Placements monétaires | 5 | 55 205 093 | 38 800 081 | 47 141 504 |
| Disponibilités | | 756 696 | 12 114 226 | 10 890 143 |
| Créances d'exploitation | 10 | 123 335 | 26 007 | 252 325 |
| TOTAL ACTIF | | 263 683 830 | 275 249 633 | 263 736 306 |
| PASSIF | | | | |
| Opérateurs créditeurs | 8 | 597 416 | 595 282 | 595 714 |
| Autres créditeurs divers | 9 | 21 905 | 6 444 757 | 22 281 |
| TOTAL PASSIF | | 619 321 | 7 040 039 | 617 995 |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | 13 | 255 591 755 | 261 245 319 | 254 161 496 |
| Sommes distribuables | | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice clos | | 590 | 97 | 96 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 7 472 164 | 6 964 178 | 8 956 719 |
| ACTIF NET | | 263 064 509 | 268 209 594 | 263 118 311 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 263 683 830 | 275 249 633 | 263 736 306 |

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

| | Note | <i>Période du 01/07 au 30/09/2013</i> | <i>Période du 01/01 au 30/09/2013</i> | <i>Période du 01/07 au 30/09/2012</i> | <i>Période du 01/01 au 30/09/2012</i> | <i>Année 2012</i> |
|--|------|---|---|---|---|-----------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 6 | <u>2 339 725</u> | <u>7 533 297</u> | <u>2 354 616</u> | <u>7 697 633</u> | <u>10 120 192</u> |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 2 339 725 | 6 729 235 | 2 354 616 | 6 849 194 | 9 271 182 |
| Revenus des titres OPCVM | | - | 804 062 | - | 848 439 | 849 010 |
| Revenus des placements monétaires | 7 | <u>653 310</u> | <u>1 866 629</u> | <u>431 782</u> | <u>1 223 415</u> | <u>1 697 188</u> |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | <u>2 993 035</u> | <u>9 399 926</u> | <u>2 786 398</u> | <u>8 921 048</u> | <u>11 817 380</u> |
| Charges de gestion des placements | 11 | (598 018) | (1 741 125) | (595 884) | (1 775 250) | (2 371 565) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | <u>2 395 017</u> | <u>7 658 801</u> | <u>2 190 514</u> | <u>7 145 798</u> | <u>9 445 815</u> |
| Autres charges | 12 | (67 633) | (196 890) | (67 540) | (200 912) | (268 388) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | <u>2 327 384</u> | <u>7 461 911</u> | <u>2 122 974</u> | <u>6 944 886</u> | <u>9 177 427</u> |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 16 233 | 10 253 | 151 720 | 19 292 | (220 708) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | <u>2 343 617</u> | <u>7 472 164</u> | <u>2 274 694</u> | <u>6 964 178</u> | <u>8 956 719</u> |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | (16 233) | (10 253) | (151 720) | (19 292) | 220 708 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 75 303 | (64 457) | 43 053 | 141 906 | 154 101 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur titres | | - | (536 949) | - | (840 423) | (787 461) |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | <u>2 402 687</u> | <u>6 860 505</u> | <u>2 166 027</u> | <u>6 246 369</u> | <u>8 544 067</u> |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

| | <i>Période du 1/07 au 30/09/2013</i> | <i>Période du 1/01 au 30/09/2013</i> | <i>Période du 1/07 au 30/09/2012</i> | <i>Période du 1/01 au 30/09/2012</i> | <i>Année 2012</i> |
|---|--|--|--|--|-----------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 2 402 687 | 6 860 505 | 2 166 027 | 6 246 369 | 8 544 067 |
| Résultat d'exploitation | 2 327 384 | 7 461 911 | 2 122 974 | 6 944 886 | 9 177 427 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 75 303 | (64 457) | 43 053 | 141 906 | 154 101 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | - | (536 949) | - | (840 423) | (787 461) |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | - | (8 847 928) | - | (9 567 841) | (9 567 841) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 3 444 254 | 1 933 621 | 8 617 391 | 5 635 834 | (1 753 147) |
| Souscriptions | | | | | |
| - Capital | 85 071 872 | 290 597 908 | 88 312 727 | 262 770 276 | 360 341 127 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (214 665) | (337 510) | (242 708) | (420 648) | (666 865) |
| - Régularisation des sommes distribuables | 2 069 857 | 7 263 115 | 1 947 549 | 6 622 575 | 9 724 120 |
| Rachats | | | | | |
| - Capital | (81 632 790) | (288 556 994) | (79 822 684) | (257 271 367) | (362 008 928) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 203 593 | 328 261 | 218 333 | 419 718 | 683 665 |
| - Régularisation des sommes distribuables | (2 053 613) | (7 361 159) | (1 795 826) | (6 484 720) | (9 826 266) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 5 846 941 | (53 802) | 10 783 418 | 2 314 362 | (2 776 921) |
| ACTIF NET | | | | | |
| En début de période | 257 217 568 | 263 118 311 | 257 426 176 | 265 895 232 | 265 895 232 |
| En fin de période | 263 064 509 | 263 064 509 | 268 209 594 | 268 209 594 | 263 118 311 |
| NOMBRE D'ACTIONS | | | | | |
| En début de période | 2 481 048 | 2 494 772 | 2 481 814 | 2 511 103 | 2 511 103 |
| En fin de période | 2 514 805 | 2 514 805 | 2 564 948 | 2 564 948 | 2 494 772 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 104,606 | 104,606 | 104,567 | 104,567 | 105,468 |
| TAUX DE RENDEMENT | 0,90% | 2,59% | 0,81% | 2,31% | 3,16% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 SEPTEMBRE 2013

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 12 Mars 2002 à l'initiative de la société « MAC-SA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 25 Décembre 2001.

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, FIDELITY OBLIGATIONS 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 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV est confiée à la société d'intermédiation en Bourse MAC-SA, le dépositaire étant AMEN BANK.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2013, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers trimestriels 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 la période.

3.3- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur 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 la période.

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 la période.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2013 à D : 207.598.706 et se détaille ainsi :

| Désignation du titre | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2013 | % Actif net |
|---|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| <u>Obligations et valeurs assimilées</u> | | 190 234 432 | 197 883 958 | 75,22% |
| Obligation de sociétés | | 114 651 613 | 116 754 658 | 44,38% |
| AB SUB 2008-01 A | 20 000 | 1 333 300 | 1 358 564 | 0,52% |
| AB SUB 2008-01 A | 15 000 | 999 975 | 1 018 923 | 0,39% |
| AB SUB 2008-01 B | 20 000 | 1 500 000 | 1 530 608 | 0,58% |
| AB SUB 2009 TF 5.45% | 10 000 | 733 260 | 733 420 | 0,28% |
| AB SUB 2009 TV TMM+0.85% | 60 000 | 4 399 530 | 4 400 355 | 1,67% |
| AB SUB 2010 TV TMM+0.85% | 80 000 | 6 399 680 | 6 424 050 | 2,44% |
| AB SUB 2010 TV TMM+0.85% | 10 000 | 799 960 | 803 006 | 0,31% |
| AB SUB 2011/1 TF | 25 000 | 2 000 000 | 2 001 340 | 0,76% |
| AB SUB 2011/1 TV TMM+1% | 25 000 | 2 000 000 | 2 001 180 | 0,76% |
| AB SUB 2012 TF 6.25% | 12 000 | 1 080 000 | 1 082 074 | 0,41% |
| AB SUB 2012 TV TMM+1.3% | 38 000 | 3 420 000 | 3 426 354 | 1,30% |
| AMEN BANK 2007 | 40 000 | 1 600 000 | 1 647 360 | 0,63% |
| AIL 2009-1 | 5 000 | 100 000 | 103 105 | 0,04% |
| AIL 2011-1 TF 5.75% | 5 000 | 300 000 | 305 860 | 0,12% |
| AIL 2011-1 TF 5.75% | 2 500 | 150 000 | 152 930 | 0,06% |
| AIL 2012/1 TF 6% | 20 000 | 1 600 000 | 1 629 248 | 0,62% |
| ATB 2007/1 | 50 000 | 3 800 000 | 3 872 280 | 1,47% |
| ATB 2007/1 B TMM+1.25% | 30 000 | 1 875 000 | 1 906 680 | 0,72% |
| ATB SUB 2009 A2 | 20 000 | 1 500 000 | 1 524 128 | 0,58% |
| ATB SUB 2009 B1 | 5 000 | 500 000 | 508 372 | 0,19% |
| ATB SUB 2009 B2 | 10 000 | 1 000 000 | 1 017 328 | 0,39% |
| ATB SUB 2009 TV TMM+0.75% | 20 000 | 1 500 000 | 1 524 128 | 0,58% |
| ATL 2009 | 20 000 | 400 000 | 407 184 | 0,15% |
| ATL 2009/2 TF 5.25% | 5 000 | 300 000 | 300 208 | 0,11% |

| | | | | |
|-------------------------------|--------|-----------|-----------|-------|
| ATL 2009/2 TV TMM+0.75% | 20 000 | 1 200 000 | 1 200 816 | 0,46% |
| ATL 2009/3 TF 5.125% | 15 000 | 600 000 | 618 672 | 0,24% |
| ATL 2010/1 TF 5.25% | 5 000 | 200 000 | 201 220 | 0,08% |
| ATL 2010/2 TF 5.5% | 10 000 | 1 000 000 | 1 033 392 | 0,39% |
| ATL 2011 TF 6.25% | 5 000 | 500 000 | 515 752 | 0,20% |
| ATL 2011 TF 6.25% | 5 000 | 500 000 | 515 752 | 0,20% |
| ATL 2011 TF 6.25% | 2 100 | 210 000 | 216 616 | 0,08% |
| ATL 2012-1 TF 6.15% | 13 000 | 1 040 000 | 1 057 243 | 0,40% |
| ATL 2012-1 TF 6.15% | 10 000 | 800 000 | 813 264 | 0,31% |
| ATL 2013-1 TF 6.8% | 10 000 | 1 000 000 | 1 024 144 | 0,39% |
| ATL 2013-1 TF 6.8% | 10 000 | 1 000 000 | 1 024 144 | 0,39% |
| ATL 2013-1 TF 6.8% | 2 000 | 200 000 | 204 829 | 0,08% |
| ATL 2013-2 TF 7.2% | 25 000 | 2 500 000 | 2 504 734 | 0,95% |
| EO SUBORDONNE ATL 2008 | 15 000 | 1 500 000 | 1 509 204 | 0,57% |
| ATTIJ LEAS 2012/2 6.3% B | 10 000 | 1 000 000 | 1 039 632 | 0,40% |
| ATTIJ LEASING 2010-1TF 5.3% | 10 000 | 400 000 | 400 696 | 0,15% |
| ATTIJ LEASING 2010-1TV TMM+1% | 10 000 | 400 000 | 400 808 | 0,15% |
| ATTIJ LEASING 2011 TF 6% | 20 000 | 1 600 000 | 1 654 496 | 0,63% |
| ATTIJ LEASING 2012/1 TF 6.25% | 20 000 | 1 600 000 | 1 626 960 | 0,62% |
| ATTIJARI LEASING SUB TF 5.5% | 10 000 | 1 000 000 | 1 030 016 | 0,39% |
| BH 2013/1 TF 6.8% | 2 000 | 200 000 | 202 832 | 0,08% |
| BH 2013-1 TF 6.80% | 10 000 | 1 000 000 | 1 014 160 | 0,39% |
| BTE 2009 TF 5.25% | 15 000 | 900 000 | 901 548 | 0,34% |
| BTE 2010 CA TF 5.2% | 10 000 | 700 000 | 701 120 | 0,27% |
| BTE 2010 CB TF 5.85% | 16 500 | 1 402 500 | 1 405 021 | 0,53% |
| BTE 2011 B TF 6.25% | 6 000 | 570 000 | 588 350 | 0,22% |
| BTE 2011 B TF 6.25% | 20 000 | 1 900 000 | 1 961 168 | 0,75% |
| BTE 2011 B TF 6.25% | 5 000 | 475 000 | 490 292 | 0,19% |
| BTK 2012/1 TF 6.30% | 20 000 | 2 000 000 | 2 088 368 | 0,79% |
| BTK 2012-1 TF 6.30% | 1 500 | 150 000 | 156 628 | 0,06% |
| CHO 2009 TV TMM+1% | 6 000 | 525 000 | 544 786 | 0,21% |
| CHO COMPANY 2009 TV TMM+1 | 3 000 | 262 500 | 271 123 | 0,10% |
| CIL 2008 TV TMM+1.5% | 20 000 | 2 000 000 | 2 069 986 | 0,79% |
| CIL 2009/1 TF 5.5% | 10 000 | 200 000 | 201 760 | 0,08% |
| CIL 2009/1 TV TMM+1% | 5 000 | 100 000 | 100 920 | 0,04% |
| CIL 2009/1 TV TMM+1% | 10 000 | 200 000 | 201 840 | 0,08% |
| CIL 2009/2 TF 5.375% | 7 500 | 150 000 | 150 264 | 0,06% |
| CIL 2009/2 TV TMM+0.75% | 5 000 | 100 000 | 100 192 | 0,04% |
| CIL 2009/3 TF 5.25% | 10 000 | 400 000 | 411 280 | 0,16% |
| CIL 2009/3 TV TMM+0.75% | 8 500 | 340 000 | 349 642 | 0,13% |
| CIL 2010/1 TF 5.25% | 15 000 | 600 000 | 604 345 | 0,23% |
| CIL 2010/1 TV TMM+0.75% | 10 000 | 400 000 | 403 033 | 0,15% |
| CIL 2010/2 TF 5.375% | 15 000 | 900 000 | 934 992 | 0,36% |
| CIL 2010/2 TV TMM+0.75% | 12 500 | 750 000 | 778 190 | 0,30% |
| CIL 2011/1 TF 5.5% | 15 000 | 900 000 | 924 732 | 0,35% |
| CIL 2011/1 TV TMM+0.75% | 15 000 | 900 000 | 923 749 | 0,35% |
| CIL 2012/1 TF 6% | 2 500 | 200 000 | 204 892 | 0,08% |
| CIL 2012/1 TF 6% | 1 000 | 80 000 | 81 957 | 0,03% |
| CIL 2012/2 TF 6.5% | 5 000 | 500 000 | 515 744 | 0,20% |

| | | | | |
|----------------------------|--------|-----------|-----------|-------|
| CIL 2012/2 TF 6.5% | 5 800 | 580 000 | 598 263 | 0,23% |
| CIL 2013/1 TF 7.25% | 5 000 | 500 000 | 500 316 | 0,19% |
| ELW 2010 TF 5.45% | 10 000 | 600 000 | 618 920 | 0,24% |
| ELW 2010 TV TMM+0.775% | 10 000 | 600 000 | 618 424 | 0,24% |
| EO "SIHM 2008 | 4 000 | 160 000 | 160 421 | 0,06% |
| EO TL 2008-02 | 10 000 | 200 000 | 208 777 | 0,08% |
| EO TL 2008-02 TV TMM+1% | 15 000 | 300 000 | 311 383 | 0,12% |
| EO TL 2008-03 | 7 000 | 140 000 | 144 907 | 0,06% |
| TL 2009 /1 TV TMM+1% | 20 000 | 400 000 | 410 560 | 0,16% |
| TL 2009 SUB TF 5.65% | 7 000 | 140 000 | 140 106 | 0,05% |
| TL 2009/2 TF 5.125% | 5 000 | 200 000 | 204 180 | 0,08% |
| TL 2009/2 TV TMM+0.625% | 5 000 | 200 000 | 204 308 | 0,08% |
| TL 2010/1 TF 5.125% | 10 000 | 400 000 | 405 392 | 0,15% |
| TL 2010/1 TV TMM+0.625% | 10 000 | 400 000 | 405 728 | 0,15% |
| TL 2010/2 TF 5.375% | 15 000 | 900 000 | 933 504 | 0,35% |
| TL 2010/2 TV TMM+0.75% | 15 000 | 900 000 | 932 568 | 0,35% |
| TL 2011/3 TF 5.85% | 15 000 | 1 200 000 | 1 237 692 | 0,47% |
| TL 2011-1 TF 5.75% | 12 500 | 750 000 | 760 680 | 0,29% |
| TL 2011-1 TV TMM+0.9% | 12 500 | 750 000 | 760 480 | 0,29% |
| TL 2011-2 TF 5.95% | 20 000 | 1 600 000 | 1 670 320 | 0,63% |
| TL 2012/1 TF 6.15% | 3 450 | 276 000 | 280 650 | 0,11% |
| TL 2013/1 TF 7.25% | 10 000 | 1 000 000 | 1 003 424 | 0,38% |
| TL SUB 2010 TF 5.7% | 10 000 | 600 000 | 616 120 | 0,23% |
| TL SUB 2010 TV TMM+1.1% | 10 000 | 600 000 | 616 088 | 0,23% |
| HL 2009/2 TF 5.5% | 10 000 | 200 000 | 200 144 | 0,08% |
| HL 2009/2 TV TMM+1 | 20 000 | 400 000 | 400 288 | 0,15% |
| HL 2009-1 TF 5.75% | 11 500 | 230 000 | 231 591 | 0,09% |
| HL 2009-1 TV TMM+1.5% | 11 500 | 230 000 | 231 729 | 0,09% |
| HL 2010/1 TF 5.25% | 20 000 | 800 000 | 809 664 | 0,31% |
| HL 2010/1 TV TMM+0.75 | 10 000 | 400 000 | 405 056 | 0,15% |
| HL 2010/2 TF 5.45% | 15 000 | 900 000 | 933 216 | 0,35% |
| HL 2010/2 TV TMM+0.775 | 15 000 | 900 000 | 931 788 | 0,35% |
| HL 2012/1 TF 6.75% | 20 000 | 1 600 000 | 1 600 240 | 0,61% |
| HL 2013/1 TF 6.9% | 20 000 | 2 000 000 | 2 041 440 | 0,78% |
| MEUBLATEX 2008 TF 5.4% | 1 000 | 60 000 | 60 242 | 0,02% |
| MEUBLATEX INDUS 2010/ 5.3% | 3 000 | 240 000 | 244 404 | 0,09% |
| MODERN LEASING TF 6.5% | 5 000 | 500 000 | 516 028 | 0,20% |
| SERVICOM TF 6.9% | 2 500 | 250 000 | 257 296 | 0,10% |
| SERVICOM TF 6.9% | 1 500 | 150 000 | 154 378 | 0,06% |
| EO STB 2008/1 | 50 000 | 4 000 000 | 4 082 000 | 1,55% |
| STB 2008/2 | 40 000 | 3 000 000 | 3 096 160 | 1,18% |
| STB 2010/1 TV TMM+0.7% | 25 000 | 1 750 000 | 1 789 451 | 0,68% |
| STB 2011 TF 6.1% | 20 000 | 1 714 200 | 1 770 584 | 0,67% |
| UIB 2011/1 TF 6.3% B | 15 000 | 1 350 000 | 1 356 708 | 0,52% |
| UIB 2011/2 TF 5.9% | 20 000 | 1 714 280 | 1 768 376 | 0,67% |
| UIB 2011/2 TF 5.9% | 2 000 | 171 428 | 176 838 | 0,07% |

| | | | | |
|--|--------|--------------------|--------------------|---------------|
| UIB 2012/1 TF6.3% CAT A | 7 500 | 750 000 | 777 342 | 0,30% |
| UNIFACTOR 2010 TF 5.5% | 5 000 | 300 000 | 308 644 | 0,12% |
| UNIFACTOR 2010 TV TMM+1% | 5 000 | 300 000 | 308 788 | 0,12% |
| UNIFACTOR 2013 TF 7% | 10 000 | 1 000 000 | 1 005 063 | 0,38% |
| Bons du trésor assimilables | | 64 131 369 | 65 018 458 | 24,72% |
| BTA 03/2019 | 19 000 | 19 307 600 | 19 654 700 | 7,47% |
| BTA 07/2017 | 4 600 | 4 998 930 | 4 881 103 | 1,86% |
| BTA 05/2022 | 7 092 | 7 618 439 | 7 636 646 | 2,90% |
| BTA 08/2022 | 24 319 | 23 167 133 | 23 535 481 | 8,95% |
| BTA 7 ANS 5.25% 2016 | 2 865 | 2 886 042 | 2 946 684 | 1,12% |
| BTA 7ANS 5.5% 10/2018 | 3 200 | 3 121 350 | 3 282 872 | 1,25% |
| BTA 7ANS 5.5% 02/2020 | 3 150 | 3 031 875 | 3 080 972 | 1,17% |
| Bons du trésor zéro coupon | | 11 451 450 | 16 110 842 | 6,12% |
| BTZC 10/2018 | 1 200 | 643 500 | 823 352 | 0,31% |
| BTZC 10/2016 | 19 900 | 10 807 950 | 15 287 490 | 5,81% |
| Titres OPCVM | | 9 535 997 | 9 714 748 | 3,69% |
| AL AMANAH FCP | 9 052 | 902 000 | 907 735 | 0,35% |
| ATTIJARI OBLIG SICAV | 19 867 | 2 049 358 | 2 018 328 | 0,77% |
| FCP CAPITAL ET GARANT | 600 | 600 000 | 801 677 | 0,30% |
| FCP HELION MONEO | 1 978 | 201 781 | 202 891 | 0,08% |
| MAXULA INVST SICAV | 9 976 | 1 027 556 | 1 032 506 | 0,39% |
| MAXULA PLACEMENT SICAV | 4 949 | 510 253 | 506 510 | 0,19% |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE | 1 878 | 197 915 | 193 453 | 0,07% |
| SANADET | 1 297 | 140 876 | 138 891 | 0,05% |
| SICAV ALHIFADH | 4 000 | 406 220 | 410 964 | 0,16% |
| SICAV ENTREPRISE | 24 255 | 2 499 993 | 2 518 324 | 0,96% |
| UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | 9 488 | 1 000 045 | 983 469 | 0,37% |
| TOTAL | | 199 770 429 | 207 598 706 | 78,92% |
| Pourcentage par rapport au total actifs | | | | 78,73% |

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2013 à D : 55.205.093, se détaillant comme suit :

| | | | Garant | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2013 | % actif net |
|---|-----------------------|----------------|--------------|-----------------------|----------------------------|----------------|
| <u>Billets de trésorerie avalisés</u> | | | | 9 855 711 | 9 947 847 | 3,78% |
| BT HL | du 11/04/2013 à 6,00% | pour 180 jours | EL BARAKA | 976 699 | 999 094 | 0,38% |
| BT HL | du 02/05/2013 à 6,00% | pour 180 jours | EL BARAKA | 976 699 | 996 375 | 0,38% |
| BT HL | du 07/07/2013 à 6,20% | pour 90 jours | BTL | 987 789 | 999 457 | 0,38% |
| BT HL | du 18/07/2013 à 6,20% | pour 90 jours | BTL | 1 975 579 | 1 995 930 | 0,76% |
| BT HL | du 03/08/2013 à 6,20% | pour 90 jours | BTL | 987 789 | 995 794 | 0,38% |
| BT HL | du 31/08/2013 à 6,20% | pour 90 jours | BTL | 987 789 | 991 995 | 0,38% |
| BT HL | du 06/09/2013 à 6,20% | pour 90 jours | BTL | 987 789 | 991 181 | 0,38% |
| BT HL | du 20/09/2013 à 6,20% | pour 90 jours | BTL | 987 789 | 989 282 | 0,38% |
| BT HL | du 24/09/2013 à 6,20% | pour 90 jours | BTL | 987 789 | 988 739 | 0,38% |
| <u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation:</u> | | | | 12 345 549 | 12 428 449 | 4,72% |
| BT SITS | du 07/07/2013 à 6,60% | pour 90 jours | | 987 014 | 999 423 | 0,38% |
| BT CIL | du 23/07/2013 à 6,45% | pour 90 jours | | 987 305 | 997 179 | 0,38% |
| BT AL | du 02/08/2013 à 6,50% | pour 60 jours | | 1 982 852 | 2 000 000 | 0,76% |
| BT AL | du 21/08/2013 à 6,50% | pour 90 jours | | 1 480 812 | 1 489 553 | 0,57% |
| BT AMS | du 11/08/2013 à 6,65% | pour 90 jours | | 1 480 376 | 1 491 496 | 0,57% |
| BT CIL | du 21/08/2013 à 6,50% | pour 100 jours | | 985 812 | 991 629 | 0,38% |
| BT HL | du 26/08/2013 à 6,45% | pour 90 jours | | 1 480 957 | 1 488 574 | 0,57% |
| BT HL | du 06/09/2013 à 6,45% | pour 90 jours | | 1 974 609 | 1 981 662 | 0,75% |
| BT CIL | du 09/09/2013 à 6,50% | pour 100 jours | | 985 812 | 988 933 | 0,38% |
| <u>Comptes à terme</u> | | | | 29 700 000 | 29 834 213 | 11,34% |
| Placement au 03/01/2014 (au taux fixe 5,80%) | | | | 300 000 | 300 229 | 0,11% |
| Placement au 12/06/2014 (au TMM+1,00%) | | | | 1 500 000 | 1 520 929 | 0,58% |
| Placement au 12/09/2014 (au TMM) | | | | 1 000 000 | 1 001 978 | 0,38% |
| Placement au 13/01/2014 (au taux fixe 5,90%) | | | | 300 000 | 300 231 | 0,11% |
| Placement au 23/01/2014 (au taux fixe 5,90%) | | | | 300 000 | 300 233 | 0,11% |
| Placement au 25/12/2013 (au taux fixe 5,75%) | | | | 300 000 | 300 227 | 0,11% |
| Placement au 03/10/2017 (au TMM+1,00%) | | | | 1 000 000 | 1 042 812 | 0,40% |
| Placement au 14/02/2014 (au taux fixe 6,28%) | | | | 3 000 000 | 3 019 821 | 1,15% |
| Placement au 16/09/2014 (au TMM) | | | | 1 000 000 | 1 001 562 | 0,38% |
| Placement au 21/01/2014 (au taux fixe 6,24%) | | | | 1 000 000 | 1 009 847 | 0,38% |
| Placement au 21/10/2013 (au taux fixe 5,84%) | | | | 3 000 000 | 3 027 648 | 1,15% |
| Placement au 26/12/2013 (au taux fixe 5,75%) | | | | 1 000 000 | 1 000 630 | 0,38% |
| Placement au 27/12/2013 (au taux fixe 5,75%) | | | | 16 000 000 | 16 008 066 | 6,09% |

| | | | | | |
|--|--|--|-------------------|-------------------|---------------|
| Certificats de dépôt | | | 2 951 236 | 2 994 584 | 1,14% |
| Certificat de dépôt BTE au 01/10/2013 (au taux de 5,83%) | | | 976 974 | 1 000 000 | 0,38% |
| Certificat de dépôt BTE au 04/10/2013 (au taux de 5,25%) | | | 998 835 | 999 650 | 0,38% |
| Certificat de dépôt BTE au 07/11/2013 (au taux de 6,20%) | | | 975 427 | 994 934 | 0,38% |
| TOTAL | | | 54 852 496 | 55 205 093 | 20,99% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | | | 20,94% |

Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2013 à D : 2.339.725 contre D : 2.354.616 pour la même période de l'exercice précédent se détaillant ainsi :

| | Trimestre 3 2013 | Trimestre 3 2012 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| <u>Revenus des obligations</u> | <u>1 401 650</u> | <u>1 499 670</u> |
| - Intérêts | 1 401 650 | 1 499 670 |
| <u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u> | <u>938 075</u> | <u>854 946</u> |
| - Intérêts des BTA et BTZC | 938 075 | 854 946 |
| TOTAL | 2 339 725 | 2 354 616 |

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2013 à D : 653.310, contre D : 431.782 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

| | Trimestre 3 2013 | Trimestre 3 2012 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie | 257 491 | 246 999 |
| Intérêts des comptes à terme | 262 661 | 57 283 |
| Intérêts des dépôts à vue | 33 292 | 25 195 |
| Intérêts des certificats de dépôts | 99 055 | 55 354 |
| Intérêts des bon de trésor à court terme | - | 46 951 |
| Autres | 811 | - |
| TOTAL | 653 310 | 431 782 |

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/09/2013 à D : 597.416, contre D : 595.282 au 30/09/2012 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du troisième trimestre.

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2013 à D : 21.905, contre D : 6.444.757 au 30/09/2012 et s'analyse comme suit :

| | <u>30/09/2013</u> | <u>30/09/2012</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Redevance du CMF | 21 905 | 21 914 |
| Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée de septembre | - | 622 843 |
| Achat obligations à payer | - | 5 800 000 |
| Total | <u>21 905</u> | <u>6 444 757</u> |

Note 10 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2013 à D : 123.335, contre un solde de D : 26.007 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

| | <u>30/09/2013</u> | <u>30/09/2012</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue | 31 556 | 25 550 |
| Autres produits à recevoir | 18 772 | 457 |
| Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée de septembre | 73 007 | - |
| Total | <u>123 335</u> | <u>26 007</u> |

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2013 à D : 598.018 , contre D : 595.884 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2012 et représente la rémunération du gestionnaire.

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2013 à D : 67.633 contre D : 67.540 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

| | <u>30/09/2013</u> | <u>30/09/2012</u> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance du CMF | 67 573 | 67 331 |
| Services bancaires et assimilés | 60 | 209 |
| Total | <u>67 633</u> | <u>67 540</u> |

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 septembre 2013, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2012

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 254 161 496 |
| Nombre de titres | 2 494 772 |
| Nombre d'actionnaires | 3 328 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | 290 597 908 |
| Nombre de titres émis | 2 852 421 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 833 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Montant | (288 556 994) |
| Nombre de titres rachetés | (2 832 388) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (643) |

Autres mouvements

| | |
|--|-----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (64 457) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur titres | (536 949) |
| Régularisation des sommes non distribuables | (9 249) |

Capital au 30-09-2013

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 255 591 755 |
| Nombre de titres | 2 514 805 |
| Nombre d'actionnaires | 3 518 |