



Bulletin Officiel

N° 4475 Vendredi 08 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

COMMUNIQUE

AGREMENT DE CONSTITUTION DE SOCIETE DE GESTION – NETINVEST - 5

AGREMENT DE CHANGEMENT DU DIRIGEANT D'UNE SOCIETE DE GESTION 5

ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

SO.BO.CO – AGE - 6

INFORMATIONS POST AGO - AGE

SO.BO.CO – AGO - 7-11

SO.BO.CO – AGE - 12-13

PROJET DE RESOLUTIONS

SO.BO.CO – AGE - 14

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

BANQUE NATIONALE AGRICOLE – BNA - 15-17

COURBE DES TAUX 18

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 19-20

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2013

- MODERN LEASING

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30/09/2013

- SICAV CROISSANCE
- POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT
- ATTIJARI VALEURS SICAV
- FINACORP OBLIGATAIRE 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.

COMMUNIQUE

AGREMENT DE CONSTITUTION DE SOCIETE DE GESTION

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 06 novembre 2013, d'agréer la société de gestion suivante :

NETINVEST

Société de gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers
régie par le Code des Organismes de Placement Collectif
promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 et la loi n° 2005-96
du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières.

Siège Social : 51, Rue Al Akhtal, El Menzah 1, 1004 - Tunis.

Capital Social : 200 000 dinars divisé en 2 000 actions de 100 dinars chacune.

AGREMENT DE CHANGEMENT DU DIRIGEANT D'UNE SOCIETE DE GESTION

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 06 novembre 2013, d'agréer la nomination de Monsieur Ridha MRABET en tant que Président Directeur Général de IKDAM GESTION.

AVIS DES SOCIETES

استدعاء للجلسة العامة الخارقة للعادة

شركة حلويات الأغالبة
"سوبوكو"

المقر الإجتماعي : المنطقة الصناعيّة أريانة-تونس-

إن السادة المساهمين في شركة حلويات الأغالبة "سوبوكو" مدعوون لحضور الجلسة العامة الخارقة للعادة التي ستعقد يوم الأربعاء 20 نوفمبر 2013 على الساعة العاشرة و النصف صباحا بنزل الكنتيننتال Continental القيروان و ذلك للتداول حول جدول الأعمال التالي :

- المصادقة على تقرير مجلس الإدارة و التقرير الخاص لمراقب الحسابات المتعلق بالزيادة في رأس المال.
- الترفيع في رأس المال الاجتماعي.
- حذف حق الأفضلية في الاكتتاب.
- تنقيح الفصل السادس من القانون الأساسي للشركة.

AVIS DES SOCIETES

INFORMATIONS POST AGO

SOCIETE CONFISERIE DES AGHLABITES « SO.BO.CO »

Siège social : Z.I. ARIANA - 1080 TUNIS

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 28 juin 2013, la société « SO.BO.CO » publie ci-dessous :

- ♦ Les résolutions adoptées,
- ♦ Le bilan après affectation du résultat comptable,
- ♦ L'état d'évolution des capitaux propres.

1. Les résolutions adoptées :

القرار الأول : المصادقة على تقرير التصرف و على القوائم المالية لسنة 2012 .

بعد الإستماع لتقرير التصرف و التقرير العام لمراقب الحسابات الذي يصادق فيه بدون إحتراز على سلامة و نزاهة القوائم المالية لشركة، تصادق الجلسة العامة على تقرير مجلس الإدارة و على القوائم المالية المكونة من الموازنة و قائمة النتائج وجدول التدفقات النقدية و الإيضاحات حول القوائم المالية المتعلقة بالسنة المالية 2012 و كذلك على قائمة الكفالات و الضمانات و التأمينات المقدمة من الشركة .

و تصادق أيضا الجلسة العامة على الإختيارات و الطرق المحاسبية المتبعة لأعداد هذه القوائم المالية طبقا للقانون عدد 112 المؤرخ في 30 ديسمبر 1996 و المتعلق بنظام المحاسبة بالمؤسسات .
و تبعا لذلك فإنّ الجلسة العامة تمنح براءة تامة دون أيّ تحفظ لأعضاء مجلس الإدارة لتصرفهم خلال السنة المالية 2012.

وقعت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

القرار الثاني : تخصيص نتائج السنة المالية 2012 .

بعد قراءة تقرير التصرف و التقرير العام لمراقب الحسابات و بعد أن لاحظت الجلسة العامة أن القوائم المالية لسنة 2012 و التي صادقت عليها أفرزت ربحا صافيا بما قيمته **1.111.505,190 دينار** تصادق الجلسة العامة العادية على تخصيص الأرباح كما يلي :

جملة الأرباح للسنة المالية 2012	1.111.505,190 دينار
- نتائج مؤجلة سابقة	3.220,852 دينار
الجملة	1.114.726,042 دينار

التخصيص :

تخصيص لذمة المدخّرات القانونية	55.750,000 دينار
- تخصيص لحساب خاص بالإستثمار	500.000,000 دينار
- تخصيص لذمة الإحتياطات العادية	550.000,000 دينار
- تخصيص نتائج مؤجلة	8.976,042 دينار
الجملة	1.114.726,042 دينار

وقعت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

- Suite -

القرار الثالث : مكافآت الحضور لأعضاء مجلس الإدارة .

تصادق الجلسة العامة العادية على منح مجلس الإدارة بعنوان مكافآت الحضور للسنة المالية 2012 مبلغ جملي خام قدره 5.250 ديناراً خام توزع بالتساوي بين أعضاء المجلس بحساب 875 دينار لكل عضو و ذلك قبل طرح الخصم من المورد.

وقعت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

القرار الرابع : المصادقة على الإتفاقيات المنظمة المنصوص عليها بالفصل 200 من مجلة الشركات التجارية .

بعد الإستماع إلى التقرير الخاص لمراقب الحسابات حول الإتفاقيات المنظمة و المنصوص عليها بالفصل 200 و ما تبعه من مجلة الشركات التجارية تصادق الجلسة العامة العادية على كل الإتفاقيات المنصوص عليها بهذا التقرير و على قرار مجلس الإدارة ترخيصه للرئيس المدير العام لإبرام عقود إقتراض ، إقراض و إمضاء اتفاقيات بإسم الشركة خلال السنة المالية 2012 أو من قبل . يواصل مجلس الإدارة خلال السنة المالية 2013 العمل بهذه الإتفاقيات و يمكنه القيام بعمليات تجارية مع الشركات المذكورة بالتقرير الخاص لمراقب الحسابات أو مع شركات أخرى يكون لأعضاء مجلس الإدارة بها علاقة و مصالح مباشرة أو غير مباشرة.

وقعت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

القرار الخامس : تجديد مهام أعضاء مجلس الإدارة.

قررت الجلسة العامة العادية تجديد مهام أعضاء مجلس الإدارة لمدة ثلاثة سنوات 2013-2014 و 2015 ، تجدد الجلسة العامة العادية عضوية مجلس الإدارة للأعضاء الآتي ذكرهم و ذلك لفترة بثلاث سنوات تنتهي إثر إجتماع الجلسة العامة العادية التي ستعقد في القوائم المالية لسنة 2015 .

- السيد محمد صالح خلف الله
- السيد منتصر خلف الله
- السيد مرشد خلف الله.
- السيد معز خلف الله
- السيد خير الدين الذهبي

- شركة إفريقيا للصناعة و التصدير ممثلة من طرف السيد محمد اللواتي

و السادة المذكورين أعلاه يعلنون قبولهم المهام المناطة بعهدتهم و لا يوجد ما يعارض ذلك . و بطلب من الجلسة العامة تقرر دراسة ملفات الترشيح لعضوية مجلس الإدارة خلفاً للمرحوم محسن عطاء الله كما وقع لتعويض المرحوم محسن الذهبي.

و تعهد الرئيس المدير العام بدراسة الترشيحات من طرف مجلس الإدارة طبقاً للقانون الأساسي و مجلة الشركات التجارية و إن شاء الله يقع إعلام الجلسة العامة العادية التي ستعقد في حسابات السنة المالية 2013 للمصادقة على العضو الجديد.

وقعت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

القرار السادس : الإعلام بتولي مناصب شركات أخرى يشغلها عضو أو أعضاء بالمجلس أو الرئيس المدير العام .

عملاً بأحكام الفصل 192 جديد من مجلة الشركات التجارية يعلم الممثل القانوني للشركة السادة المساهمين أن عدد من أعضاء مجلس الإدارة قاموا بإعلامه بتولي مناصب إدارية كوكيل أو عضو في مجلس إدارة أو رئيس مدير عام بشركات أخرى. و عملاً بأحكام الفقرة الأولى من الفصل 209 جديد من مجلة الشركات التجارية يعلم مجلس الإدارة السادة المساهمين أن الرئيس المدير العام قام بإعلامه بتولي مناصب إدارية كوكيل أو عضو بمجلس الإدارة أو رئيس مدير عام بشركات أخرى. أقرت الجلسة العامة لأعضاء المجلس و للرئيس المدير العام بأنه وقع إعلامها بالمناصب التي يتولونها بشركات أخرى و أنه لا يوجد ضرراً ناجماً عن جمع المهام.

وقعت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

القرار السابع : منح نفوذ للقيام بالإجراءات.

أعطيت جميع النفوذ لحامل نسخة من هذا المحضر للقيام بكل إجراءات التسجيل و الإيداع و الإشهار و التقييد التتقحي بالسجل التجاري التي يستوجبها القانون أينما لزم الأمر .

وقعت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

- Suite -

2 - Le bilan après affectation du résultat :

BILAN				
ACTIFS			En Dinars	
			2 012	2 011
DESIGNATIONS			AU 31/12/2012	AU 31/12/2011
ACTIFS NON COURANTS				
ACTIFS IMMOBILISES				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	A1		295 520	278 419
MOINS AMORTISSEMENTS			-162 350	-160 132
SOUS TOTAL			133 170	118 287
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	A2		34 909 021	33 069 396
MOINS AMORTISSEMENTS			-22 756 621	-20 924 557
SOUS TOTAL			12 152 400	12 144 839
IMMOBILISATION FINANCIERES	A3		86 126	84 963
MOINS PROVISIONS			0	-11 848
SOUS TOTAL			86 126	73 115
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES			12 371 695	12 336 240
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	A4		104 165	156 247
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS			12 475 860	12 492 487
ACTIFS COURANTS				
STOCKS	A5		12 630 070	8 497 325
MOINS PROVISIONS			-287 110	-236 186
SOUS TOTAL			12 342 961	8 261 139
CLIENTS & COMPTE RATTACHES	A6		5 396 537	6 332 900
MOINS PROVISIONS			-522 635	-571 475
SOUS TOTAL			4 873 902	5 761 425
AUTRES ACTIFS COURANTS	A7		1 210 883	1 093 242
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS				
LIQUIDITES & EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	A8		51 056	335 617
TOTAL DES ACTIFS COURANTS			18 478 802	15 451 423
TOTAL DES ACTIFS			30 954 662	27 943 910

- Suite -

BILAN				
PASSIFS			En Dinars	
			2 012	2 011
DESIGNATION			AU 31/12/2012	AU 31/12/2011
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
CAPITAUX PROPRES				
CAPITAL SOCIAL	C1		10 500 000	10 000 000
RESERVES	C2		1 239 888	634 138
AUTRES CAPITAUX PROPRES	C3		123 974	170 704
RESULTAT REPORTES	C4		8 976	3 221
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES			11 872 838	10 808 063
RESULTA DE L'EXERCICE			0	0
COMPTE SPECIAL D'INVESTISSEMENT			0	0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATIC			11 872 838	10 808 063
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
EMPRUNTS A PLUS D'UN AN	C5		2 490 589	3 935 415
PROVISIONS	C6			0
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS			2 490 589	3 935 415
PASSIFS COURANTS				
FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES	C7		3 540 353	3 891 658
AUTRES PASSIFS COURANTS	C8		1 607 682	1 435 499
CONCOURS BANCAIRES & AUTRES PASSIFS FINANCIER	C9		11 443 200	7 872 976
TOTAL DES PASSIF COURANTS			16 591 235	13 200 133
TOTAL DES PASSIFS			30 954 662	27 943 610

- Suite -

3- L'état d'évolution des capitaux propres :

AFFECTATION DU RESULTATS ET AUGMENTATION DE CAPITAL PAR INCORPORATION DES RESERVES				
	AVANTS AFFECTATION RESULTAT 2012	AFFECTATION RESULTAT 2012	AUGMENTATION CAPITAL	APRES AFFECTATION RESULTAT 2012
CAPITAL SOCIAL	10 000 000		500 000	10 500 000
RESERVES	634 138	605 750		1 239 888
AUTRE CAPITAUX PROPRES	123 974			123 974
RESULTAT REPORETE	3 221	5 755		8 976
COMPTE SPECIALES D'INVESTISSEMENT	500 000	500 000	-500 000	
RESULTAT DE L'EXERCICE	611 505			
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	11 872 838	1 111 505	0	11 872 838

AVIS DES SOCIETES

INFORMATIONS POST AGE

SOCIETE CONFISERIE DES AGHLABITES « SO.BO.CO »

Siège social : Z.I. ARIANA - 1080 TUNIS

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Extraordinaire en date du 28 juin 2013, la société « SO.BO.CO » publie les résolutions adoptées :

القرار الأول

بعد الإطلاع على تقرير مجلس الإدارة و الموافقة على جميع أجزاءه، و بإقتراح من المجلس في إجتماعه المنعقد يوم الجمعة 10 ماي 2013، قرّر المساهمون المجتمعون بالجلسة العامّة الخارقة للعادة التّرفيع في رأس المال الإجتماعي بما قدره خمسمائة ألف دينار (500.000,000 ديناراً) ليرتفع من 10.000.000,000 دينار إلى 10.500.000,000 دينار و ذلك بإصدار 100.000 سهماً إسمياً قيمة السّهم الواحد خمسة دنانير و يكون التّرفيع بإدماج الحساب الخاص بالإستثمار بمبلغ جملي خمسمائة ألف دينار (500.000,000 دينار) .

و تقع الزيادة لكلّ المساهمين بالتساوي مع ما يمتلكون من أسهم في رأس المال بتاريخ الجلسة العامّة الخارقة للعادة كل مالك لـ 20 سهماً قديمة يتمتع بسهم جديد مجاناً.

تسمح الجلسة العامّة لمجلس الإدارة بالقيام بالإجراءات القانونيّة الخاصّة بهذه الزيادة.

إنّ الأسهم الجديدة تخضع لكلّ أحكام القانون الأساسي تماماً مثل الأسهم القديمة و تتمتع بنفس الحقوق بداية من غرة جانفي 2013. وقعت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

القرار الثاني

تبعاً لما جاء بالقرار الأول من هذا المحضر قرّرت الجمعية العامّة الخارقة للعادة تنقيح الفصل السادس من القانون الأساسي و يصبح التنقيح نهائياً بعد إتمام عمليّة الزيادة في رأس المال المذكور أعلاه.

الفصل السادس الجديد من القانون الأساسي :

حدّد رأس مال الشركة بما قيمته عشرة ملايين و خمسمائة ألف دينار (10.500.000 د) مقسّمة إلى 2.100.000 سهم بقيمة إسميّة 5 دنانير للسّهم الواحد.

وقعت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

القرار الثالث

بعد الإستماع لتقرير مجلس الإدارة حول التنقيحات المتعلقة بالعقد التأسيسي المقترحة قررت الجلسة العامّة للمساهمين إدخال بعض التنقيحات على العقد التأسيسي و تمت المصادقة بموجب هذا القرار على التغييرات المدخلة على هذا العقد قصد ملائمته مع مقتضيات مجلة الشركات التجارية بالقانون 65-2005 المؤرخ في 27 جويلية 2005 و المتعلق بتنقيح و إتمام مجلة الشركات التجارية، القانون 96-2005 المؤرخ في 18 أكتوبر 2005 و المتعلق بتدعيم سلامة العلاقات المالية و القانون 16-2009 المؤرخ في 16 مارس 2009. و تقرر الجلسة إدخال التنقيحات على العقد التأسيسي للشركة ملخصة كما يلي :

- Suite -

الفصل السادس :

حدّد رأس مال الشركة بما قيمته عشرة ملايين و خمسمائة ألف دينار 10.500.000 دينار مقسّمة إلى 2.100.000 سهم بقيمة اسمية 05 دنانير للسّهم الواحد وقع تحريرها بأكملها.

الفصل الرابع عشر مكرر :

حساب المساهمين دفتر القيم المنقولة و المسيرين.

الفصل الخامس عشر : مجلس الإدارة

يدير الشركة مجلس إدارة متكون من 3 أعضاء على الأقل و إثني عشر على الأكثر متكونين من المساهمين أو من غيرهم.

إعلام المساهمين بتولي مناصب تسيير شركات أخرى ... الباقي بدون تغيير.

الفصل الثالث و العشرين: الإتفاقيات بين الشركة مع الغير و أعضاء مجلس.

• تجنب تضارب المصالح : على مسيري الشركة أن يحرصوا على تجنب كل تضارب بين مصالحهم الشخصية و مصالح الشركة و أن تكون شروط العمليات التي يبرمونها مع الشركة التي يسيرونها عادلة و عليهم أن يصرحوا كتابة مالمهم من مصالح مباشرة أو غير مباشرة في العقود أو العمليات التي تبرم مع الشركة أو يطالبو بالتنصيص على ذلك في محاضر إجتماعات مجلس الإدارة .

• العمليات الممنوعة: بإستثناء الأشخاص المعنويين لأعضاء مجلس الإدارة يحجر على الرئيس المدير العام و المدير العام و عضو مجلس الإدارة المفوض و المديرين العامين المساعدين و أعضاء مجلس الإدارة و على قرين كل واحد منهم و أصوله و فروعه و كل شخص متداخل لحساب أحدهم أن يعقدوا بأي وجه من الوجوه قروضا من الشركة أو أن يحصلوا منها على تسبقات أو فتح حساب جار لهم على المكشوف أو غيره أو دعم، كما يحجر عليهم أن يجعلوا منها ضامنا أو كفيلا في التعهدات التي يلتزمون بها للغير، و إلا كان العقد باطلا.

• الإتفاقيات المنظمة في العمليات الخاضعة للترخيص و التدقيق و إعلام مجلس الإدارة و مراقب الحسابات قصد المصادقة عليها في الجلسة العامة العادية.

• وحدّد سقف الديون و الضمانات الخاضعة لهذا الترخيص بمبلغ 5 ملايين دينار.

الفصل الخامس و العشرين :

أضيف لهذا الفصل الفقرة التي تهم المنح الإستثنائية عن المهمات أو الوكالات التي يكلف بها أعضاء مجلس الإدارة و الإجراءات التي تنظمها.

الفصل التاسع و العشرون :

أضيف لهذا الفصل حق المساهمين الذين يملكون على الأقل 5 % من رأس المال أو لهم مساهمة لا تقل عن مليون دينار و ليس لهم صفة عضو أو أعضاء بمجلس الإدارة أن يطرحو مرتين في السنة أسئلة كتابية على مجلس الإدارة حول كل تصرف أو واقعة من شأنها أن تعرض مصالح الشركة إلى الخطر.

الفصل الثالث و الثلاثون:

تمّ تحيين نسبة 10 % الموجودة سابقا بنسبة 5 % عملا بالقوانين الجاري بها العمل.

الفصل السادس و الأربعون:

تمّ تحيين هذا الفصل عملا بالقانون الجاري به العمل.

وقعت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

القرار الرابع

بعد أن تمت المصادقة بموجب القرار السابق على التغييرات المدخلة على العقد التأسيسي قصد ملاءمته مع مقتضيات مجلة الشركات التجارية تصادق الجلسة العامة على القانون الأساسي و على نصه الجديد المحرر باللغة الفرنسية و الملحق بمحضر الجلسة العامة الخارقة للعادة الحالية و الممضى من طرف مكتب الجلسة بعد القراءة.

وقعت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

القرار الخامس

أعطيت جميع النفوذ لحامل نسخة من هذا المحضر للقيام بكل إجراءات التسجيل و الإيداع و الإشهار و التقييد التقيحي بالسجل التجاري التي يستوجبها القانون أينما لزم الأمر.

وقعت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

AVIS DES SOCIETES

مشروع القراراتشركة حلويات الأغلبية
"سوبوكو"

المقر الإجتماعي : المنطقة الصناعية أريانة-تونس-

مشروع القرارات المعروضة على الجلسة العامة الخارقة للعادة للسنة المالية 2012
المنعقدة يوم الأربعاء 20 نوفمبر 2013 .القرار الأول

تقرّر الجلسة العامة الخارقة للعادة أنّ رأس المال الإجتماعي بلغ حاليًا عشرة ملايين و خمسمائة ألف دينار (10.500.000 دينار) مقسمة إلى مليونين و مائة ألف سهم (2.100.000 سهم) بقيمة اسمية قدرها 05 دنانير للسهم الواحد وقع تحريرها بأكملها.

القرار الثاني

بعد الإطلاع على تقرير مجلس الإدارة و الموافقة على جميع إجزائه و تبعا للقرار الأول المذكور أعلاه قرر المساهمون المجتمعون بالجلسة العامة الخارقة للعادة الترفيع في رأس المال الإجتماعي للشركة بما قدره مليوني و خمسمائة ألف دينار (2.500.000 دينار) و بذلك يرتفع من عشرة ملايين و خمسمائة ألف دينار (10.500.000 دينار إلى ثلاثة عشرة مليون دينار (13.000.000 دينار) و ذلك بإصدار خمسمائة ألف (500.000) سهم إسمي جديد سعر الواحد 10 دنانير و بالتالي يصبح رأس المال مقسم إلى مليونين و ستمائة ألف 2.600.000 سهم إسمي قيمة السهم الواحد 5 دنانير مع منحة إصدار بمبلغ 2.500.000 دينار. طبقا لما جاء بمجلة الشركات التجارية و القانون الأساسي للمؤسسة صادقت الجلسة العامة الخارقة للعادة بالإجماع على حذف حق الأفضلية في الإكتتاب في عدّة أجزاء من هذه الزيادة في رأس المال. قد وافقت الجلسة العامة على تنازل أغلبية المساهمين بصفة فردية عن حقهم في الإفضلية في الإكتتاب و قبولهم اكتتاب الأسهم الجديدة الممنوحة لهم و المكونة للزيادة في رأس المال من طرف البنك التونسي أو إحدى الشركات التابعة له. يكون هذا الترفيع نقدا و وقع تحرير القيمة بأكملها عند الإكتتاب . ترصد الأموال المتأتية من تحرير قيمة الإكتتاب في الأجل المحددة بالبنك التونسي (حساب خاص). تمنح للرئيس المدير العام كلّ السطّ لسحب الأموال المرصودة بالبنك التونسي بعد الترفيع في رأس المال و رصدها من جديد في الحسابات البنكية العادية للشركة.

وقعت المصادقة على هذا القرار

القرار الثالث

كلفت الجلسة العامة مجلس الإدارة بالترفيع في رأس المال المبين في القرار الأول و الثاني في الأجل القانونية و فوضت إلى السيد محمد اللواتي للقيام بكل الإجراءات القانونية و إمضاء كل الوثائق حتى إتمام عملية هذه الزيادة في رأس المال و خاصة القيام بالتصريح بالإكتتاب و الدفع الذي يتعين القيام به لدى السيد قابض تسجيل عقود الشركات المكتب الأول بتونس. وقعت المصادقة على هذا القرار

القرار الرابع

تبعا لما جاء بالقرار الأول و الثاني من هذا المحضر قررت الجلسة العامة الخارقة للعادة تنقيح الفصل السادس من القانون الأساسي و يصبح التنقيح نهائي بعد إتمام عملية الزيادة في رأس المال المذكورة أعلاه. الفصل السادس الجديد من القانون الأساسي : حدد رأس مال الشركة بما قيمته ثلاثة عشرة مليون دينار (13.000.000 دينار) مقسم إلى مليونين و ستمائة ألف سهم (2.600.000) سهم بقيمة اسمية قدرها خمسة دنانير للسهم الواحد.

وقعت المصادقة على هذا القرار

القرار الخامس

أعطيت السطّ إلى حامل أصل أو نظير أو نسخة من هذا المحضر للقيام بالإجراءات القانونية أينما لزم الأمر . وقعت المصادقة على هذا القرار

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

**BANQUE NATIONALE AGRICOLE
-BNA-**

Siège social : Rue Hédi Noura 1001 Tunis

La Banque Nationale Agricole –BNA- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 3^{ème} trimestre 2013.

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS COMPARES						
AU 30 SEPTEMBRE 2013						
						(unité : en 1000 DT)
LIBELLES	3ème Trimestre 2013	3ème Trimestre 2012	au 30.09.2013	au 30.09.2012	au 31.12.2012	Variations Sept 2013/Sept 2012
1- Produits d'exploitation bancaire	135 718	120 616	401 175	340 401	461 073	17,9%
a- Intérêts	114 352	97 662	317 440	264 227	361 038	20,1%
b- Commissions en produits	13 796	13 504	39 938	38 724	52 657	3,1%
c- Revenus du portefeuille titres-commercial	7 035	8 406	26 745	24 670	32 849	8,4%
d- Revenus du portefeuille d'investissement	535	1 044	17 052	12 780	14 529	33,4%
2- Charges d'exploitation bancaire	58 284	43 579	157 814	121 622	167 490	29,8%
a- Intérêts encourus	57 989	43 283	156 793	120 754	166 177	29,8%
b- Commissions encourues	295	296	1 021	868	1 313	17,6%
3- Produit net bancaire	77 434	77 037	243 361	218 779	293 583	11,2%
4- Autres produits d'exploitation	240	153	493	369	504	33,6%
5- Charges opératoires, dont :	38 755	37 407	114 236	109 013	148 816	4,8%
a- Frais du personnel	30 485	29 030	89 793	84 094	117 521	6,8%
b- Charges Générales d'exploitation	6 799	6 695	20 045	19 893	25 937	0,8%
6- Structure du portefeuille			611 408	723 580	791 300	-15,5%
a- Portefeuille titres-commercial			209 906	334 425	333 893	-37,2%
b- Portefeuille d'investissement			401 502	389 155	457 407	3,2%
7- Encours des crédits apparaissant au bilan			6 723 437	6 539 996	6 368 316	2,8%
8- Encours des dépôts, dont :			5 542 509	4 947 784	5 217 529	12,0%
a- Dépôts à vue			1 511 990	1 488 002	1 551 330	1,6%
b- Dépôts d'épargne			1 962 718	1 818 513	1 905 440	7,9%
9- Emprunts et ressources spéciales			433 071	441 283	447 552	-1,9%
10- Capitaux Propres *			591 724	560 642	560 784	5,5%
* Compte non tenu du résultat de la période						

- Suite -

NOTES AUX INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS DE LA BNA ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2013

BASES RETENUES POUR L'ELABORATION DES INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2013

Les indicateurs arrêtés au 30 Septembre 2013 ont été établis en appliquant les principes et conventions comptables prévus par le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et des principes comptables prévus par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires.

Ces principes et conventions comptables concernent principalement les règles suivantes :

1- Règles de prise en compte des produits

Les produits perçus et comptabilisés d'avance et qui concernent des périodes postérieures à la date d'arrêtés des indicateurs n'ont pas été constatés dans les produits d'exploitation bancaire.

Les intérêts et commissions bancaires courus et non échus sur les créances courantes sont inclus dans les produits d'exploitation bancaire.

2- Règles de comptabilisation des charges

Les charges d'intérêts et les commissions décaissées et qui concernent des périodes postérieures à la date d'arrêtés des indicateurs ne sont pas prises en compte dans les charges d'exploitation bancaire.

Les charges non décaissées, mais encourues à la date d'arrêtés, sont constatées dans les charges d'exploitation bancaire.

AUTRES NOTES EXPLICATIVES

1- Structure du portefeuille - titres

Le portefeuille - titres est classé en deux catégories. Le portefeuille – titres commercial et le portefeuille d'investissement.

Le portefeuille titres - commercial comprend les titres acquis avec l'intention de les céder à court terme.

Le portefeuille d'investissement comprend les titres acquis avec l'intention de les conserver jusqu'à l'échéance ainsi que ceux dont la possession durable est estimée utile pour l'activité de la Banque.

L'encours du portefeuille titres est présenté net des provisions.

2- Encours des crédits

Les encours de crédits sont composés des comptes débiteurs, des autres concours à la clientèle, des crédits sur ressources spéciales et des créances agricoles abandonnées et prises en charge par l'Etat.

- Suite -

Ces encours sont présentés compte tenu des créances rattachées et nets des agios réservés, des provisions sur les créances et des intérêts perçus d'avance.

3- Encours des dépôts

Les dépôts sont présentés compte tenu des dettes rattachées

4- Emprunts et ressources spéciales

Les emprunts et ressources spéciales sont présentés compte tenu des dettes rattachées

5- Capitaux propres

Le résultat au 31.12.2012 n'est pas inclus aux capitaux propres présentés à la même date.

Les résultats enregistrés au 30.09.2013 et au 30.09.2012 ne sont pas inclus aux capitaux propres présentés aux mêmes dates.

FAITS MARQUANTS A LA FIN DU TROISIEME TRIMESTRE 2013

- L'encours des créances sur la clientèle a atteint 6.723 millions de dinars au 30.09.2013 contre 6.540 millions de dinars au 30.09.2012, enregistrant ainsi une augmentation de 2,8 %.
- Les dépôts de la clientèle ont enregistré, entre Septembre 2012 et Septembre 2013 une augmentation de 595 millions de dinars, soit un taux d'accroissement de 12 %.
- Les produits d'exploitation bancaire ont atteint 401 millions de dinars au 30.09.2013 contre 340 millions de dinars au 30/09/2012, enregistrant une augmentation de 61 millions de dinars, soit un taux d'accroissement de 17,9 %.
- Les charges d'exploitation bancaire ont, également, enregistré une augmentation de 36 millions de dinars, soit un taux d'accroissement de 29,8%.
- Le produit net bancaire s'est établi à 243 millions de dinars au 30.09.2013 contre 219 millions de dinars au 30.09.2012, enregistrant ainsi une progression de 11,2 %.
- Le montant total des charges opératoires a progressé de 4,8 % entre Septembre 2012 et Septembre 2013.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 08 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		4,731%	
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%	1 010,856
TN0008002859	BTC 52 SEMAINES 20/05/2014		4,801%	
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,821%	1 021,519
TN0008002875	BTC 52 SEMAINES 05/08/2014		4,832%	
TN0008002883	BTC 52 SEMAINES 02/09/2014		4,843%	
TN0008002891	BTC 52 SEMAINES 30/09/2014		4,854%	
TN0008002909	BTC 52 SEMAINES 04/11/2014	4,868%		
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,937%	1 024,200
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"		5,111%	997,931
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,218%	1 000,258
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,370%	
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"	5,414%		995,195
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,563%	1 037,926
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,886%	983,660
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,927%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,992%	977,592
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"	6,230%		963,299
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,314%	1 036,824
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,324%		951,860

^[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	147,324	147,337		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,612	12,967	12,968		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,296	1,336	1,336		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	35,081	36,168	36,171		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	47,709	49,095	49,099		
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	165,014	155,831	155,986		
7	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	578,242	543,412	543,518		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	128,896	119,691	120,207		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	123,727	123,068	123,247		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,624	116,649	116,771		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,323	112,223	112,407		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	87,981	86,884	86,796		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	140,483	129,844	129,381		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	102,674	95,863	96,168		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	105,730	107,344	107,584		
<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	2 232,248	2 235,085		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	107,249	100,288	99,907		
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	1 198,810	1 198,619		
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	2,156	2,163		
28	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,901	1,882	1,885		
29	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,201	1,094	1,093		
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	107,541	107,553
31	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	15/04/13	3,487	104,162	103,697	103,706
32	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	02/04/13	3,398	105,267	105,108	105,120
33	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	27/05/13	3,896	102,466	102,037	102,048
34	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	27/05/13	3,715	103,164	102,899	102,910
35	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	28/05/13	3,393	106,613	106,283	106,292
36	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	31/05/13	3,814	103,696	103,465	103,476
37	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	02/05/13	3,874	103,579	102,945	102,956
38	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	02/05/13	3,800	104,035	103,530	103,541
39	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	24/05/13	3,501	105,393	104,902	104,910
40	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/13	3,395	101,616	101,464	101,474
41	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	18/03/13	3,765	103,937	103,583	103,593
42	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	30/05/13	3,316	103,745	103,415	103,424
43	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	30/04/13	3,383	106,429	106,251	106,261
44	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	18/04/13	3,590	105,458	104,999	105,009
45	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/13	2,823	102,929	102,672	102,679
46	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	29/03/13	3,320	102,350	102,011	102,021
47	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/13	3,435	104,217	104,049	104,060
48	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	30/05/13	3,878	102,401	101,974	101,985
49	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	31/05/13	3,517	103,370	103,007	103,017
50	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	29/05/13	3,124	104,285	103,953	103,964
51	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	27/05/13	3,866	102,367	101,907	101,918
52	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	24/04/13	3,746	103,800	103,144	103,154
53	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/13	3,135	104,521	104,174	104,183
54	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	24/05/13	3,283	101,942	101,690	101,700

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	10,456	10,457
56	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	21/05/13	3,945	103,310	102,403	102,413
57	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/13	3,570	103,455	102,958	102,968
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	66,566	66,722
60	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	27/05/13	2,216	150,572	147,051	147,442
61	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	27/05/13	18,410	1493,097	1 460,991	1 464,499
62	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	02/05/13	2,394	111,725	107,851	107,918
63	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	02/05/13	1,693	110,651	105,920	105,979
64	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	31/05/13	0,349	87,724	83,808	83,718
65	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	18/03/13	0,386	16,757	16,659	16,669
66	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	29/03/13	3,907	269,423	262,089	261,638
67	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	30/05/13	0,870	39,445	34,789	34,986
68	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/13	16,587	2 463,959	2 325,549	2 328,966
69	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	16/05/13	1,476	78,374	76,163	76,217
70	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	14/05/13	1,136	58,043	56,946	57,040
71	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	24/05/13	0,958	99,438	99,742	99,836
72	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	24/05/13	1,219	111,271	109,829	109,940
73	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	01/06/12	0,331	99,761	98,412	98,550
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
74	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	30/04/13	0,226	11,554	11,312	11,307
75	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	30/04/13	0,138	12,456	11,931	11,936
76	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/12	0,175	15,426	14,876	14,881
77	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	30/04/13	0,266	15,221	14,257	14,253
78	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	27/05/13	0,268	12,161	11,768	11,780
79	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	27/05/13	0,086	10,731	10,614	10,623
80	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	27/05/13	0,140	10,515	10,465	10,472
81	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	27/05/13	0,199	10,686	10,638	10,639
82	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	28/05/13	1,346	123,670	125,799	125,634
83	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	28/05/13	1,196	125,225	125,476	125,325
84	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	24/05/13	0,110	10,509	10,253	10,274
85	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	02/05/13	0,923	111,016	104,353	104,595
86	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	31/05/13	0,205	19,855	19,937	19,981
87	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	86,962	78,742	78,549
88	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	88,458	80,179	80,089
89	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	24/05/13	1,545	96,633	97,221	97,241
90	BIATCAPITAL CROISSANCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	96,431	89,939	90,202
91	BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	97,381	97,290	97,337
92	BIATCAPITAL PRUDENCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	96,659	99,672	99,688
93	FCP GENERAL DYNAMIQUE	CGI	30/09/13	-	-	-	9,988	9,987
94	FCP AL BARAKA	CGI	30/09/13	-	-	-	9,926	9,930
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
95	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	24/04/13	2,328	98,265	93,161	92,995
96	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	24/04/13	0,251	110,268	100,217	99,461
97	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	02/05/13	2,992	136,191	127,370	127,337
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	101,241	101,337
102	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,999	100,734	97,089	97,001
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 ÉPARGNANT 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	104,773	105,043
111	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	91,583	86,788	86,795
112	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	05/06/13	0,245	115,510	113,491	113,070
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

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE MODERN LEASING

Siège Social : IMMEUBLE ASSURANCES SALIM LOT AFH –BC5 CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS MAHRAJENE

La Société MODERN LEASING publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2013. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr Tarak ZAHAF et Mr Mohamed AMMAR.

MODERN LEASING

BILAN ARRETE AUX 30/06/2013

(En dinars tunisiens)

ACTIFS	Notes	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Liquidités et équivalents de liquidités	1	836 268	5 884 372	2 012 769
Créances sur la clientèle		149 021 934	147 639 068	146 096 842
Créances de Leasing : encours financiers		148 468 001	146 637 660	147 177 116
Moins : provisions 1		<6 973 113>	<4 121 835>	<7 301 083>
Créances de Leasing : impayées	2	141 494 888	142 515 825	139 876 033
Moins : provisions 2		9 457 913	6 740 309	7 642 807
		<5 427 016>	<4 011 375>	<3 054 427>
Créances de leasing encours	3	4 030 897	2 728 934	4 588 380
		3 496 149	2 394 309	1 632 429
Portefeuille titre de placement		-	1 358	1 358
Portefeuille titres d'investissement	4	5 264 558	5 355 758	5 310 683
titres d'investissement		5 596 581	5 596 581	5 596 581
Moins : provisions 3		<332 023>	<240 823>	<285 898>
Valeurs immobilisées	5	1 693 350	1 694 628	1 802 724
Immobilisations propres		3 594 935	3 224 698	3 519 604
Moins : Amortissement		<1 901 585>	<1 530 069>	<1 716 880>
Autres Actifs	6	8 923 008	7 540 574	6 489 053
TOTAL DES ACTIFS		165 739 119	168 115 757	161 713 429

MODERN LEASING

BILAN ARRETE AUX 30/06/2013

(En dinars tunisiens)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
<u>PASSIFS ET CAPTAUX PROPRES</u>				
PASSIFS				
Dettes envers les établissements financiers	7	2 752 827	8 789 988	167 678
Dettes envers la clientèle	8	2 035 437	2 534 122	1 382 478
Emprunt et dettes rattachées	9	121 062 095	118 219 806	120 747 845
Fournisseurs et comptes rattachés	10	7 766 596	5 972 102	7 215 761
Autres passifs courants	11	2 070 302	1 924 242	1 640 406
Total des passifs		135 687 257	137 440 260	131 154 168
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		20 000 000	20 000 000	20 000 000
Réservelégale		731 360	655 076	731 360
Autres réserves		4 508 539	4 363 539	4 508 539
Prime liée au capital		3 500 000	3 500 000	3 500 000
Réserves fond social		120 062	219 111	157 134
Résultat en instance d'affectation		357 825	259 199	-
Résultats reportés		1 304 403	1 266 489	1 304 403
Total des capitaux propres avant résultat		30 522 189	30 263 414	30 201 436
Résultat de l'exercice		-470 327	412 084	357 825
Total des capitaux propres après résultat		30 051 862	30 675 497	30 559 261
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		165 739 119	168 115 757	161 713 429

MODERN LEASING

ETAT DE RESULTAT

(En dinars tunisiens)

Désignation	Notes	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>				
Intérêt de crédit bail		6 776 106	6 687 417	13 570 187
Autres produits d'exploitation		487 047	399 063	724 675
Variation des produits réservés		-420 774	-282 566	30 885
Charges financières		-3 828 596	-3 032 604	-6 542 143
Produits financiers		161 501	100 088	117 001
Produits nets	12	3 175 284	3 871 398	7 900 605
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>				
Charges de personnel	13	-944 480	-922 384	-1 877 715
Dotation net aux provisions créances douteuses	14	-1 623 844	-1 241 775	-3 899 014
Dotation sur titres		-46 125	14 933	-30 142
Dotations aux amortissements des immo propres	15	-184 705	-172 881	-359 692
Dotations pour risques et charges		-	-	150 000
Autres charges d'exploitation	16	-710 191	-1 020 410	-1 752 676
Total des charges d'exploitation		-3 509 346	-3 342 518	-7 769 239
Résultat d'exploitation		-334 062	528 881	131 366
Autres gains ordinaires	17	130 479	93 933	403 648
Autres pertes ordinaires		-223 885	-13 218	-63 539
Résultat des activités ordinaires avant impôt		-427 467	609 596	471 475
Impôt sur les sociétés		-42 860	-197 512	-113 650
Résultat net de l'exercice		-470 327	412 084	357 825

MODERN LEASING

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(En dinars tunisiens)

30/06/2013 30/06/2012 31/12/2012

Flux de trésorerie liés à l'exploitation

Encaissements reçus des clients	42 582 874	40 598 619	82 768 620
Déc. de l'acquis. d'immo. Leasing	-39 600 416	-48 239 096	-81 572 681
Sommes versés au personnel	-1 120 793	-863 667	-1 916 218
Titres de placement	1 358	-	-
Intérêts payés CMT	-3 461 469	-2 671 172	-6 867 099
Autres flux de trésorerie	-986 893	-978 926	-2 121 815
Etat impôts et taxes payés	-134 436	-320 122	-16 351
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	-2 719 774	-12 474 363	-9 725 544

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements

Déc. de l'acquis. d'immob. Propres	-75 331	-88 116	-429 480
Enc. de la cession d'immo. Propres	-	18 600	18 600
Déc. de l'acquis. d'immo. Financières	-	-148 000	-148 000
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements	-75 331	-217 516	-558 880

Flux de trésorerie liés au financement

Enc. provenant des emprunts	91 341 000	74 000 000	167 409 000
Remboursements d'emprunts	-91 817 098	-65 568 381	-156 634 129
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	-476 098	8 431 619	10 774 871

Variation de trésorerie	-3 271 203	-4 260 260	490 447
Trésorerie au début de l'exercice	1 354 644	1 354 644	1 354 644
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-1 916 559	-2 905 616	1 845 091

NOTES AUX ETATS FINANCIERS **AU 30 JUIN 2013**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la Société « MODERN LEASING » arrêtés au 30 Juin 2013, sont établis conformément aux principes comptables et aux conventions de base tels que prévus par la Loi n° 96-112 du 30 Décembre 1996 et le Décret n°96-2459 du 30 Décembre 1996 ainsi que les Normes Comptables prévues par l'arrêté du Ministre des Finances du 31 Décembre 1996.

2. BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

Les états financiers de la Société « Modern Leasing » ont été préparés par référence à l'hypothèse de continuité de l'exploitation ainsi qu'aux conventions comptables de base et notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de prudence.

2.1. Les créances immobilisées et provisions y afférentes :

a. Créances immobilisées :

Les contrats de leasing établis par Modern Leasing transfèrent aux preneurs la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des actifs.

Avant l'entrée en vigueur, à partir du 1er janvier 2008, de la norme comptable relative aux contrats de location (NCT 41), telle qu'approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008, et par dérogation à la convention comptable de base de prééminence du fond sur la forme, les immobilisations données en leasing figuraient sous la rubrique « Immobilisations données en leasing » parmi les actifs corporels de la société pour leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements financiers et des pertes de valeurs correspondant aux risques de non recouvrement de l'encours financier.

Avec l'entrée en vigueur de cette norme, la société comptabilise, les contrats conclus à partir du 01 janvier 2008 selon une approche faisant prévaloir la substance économique des transactions et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location. Cette nouvelle approche de présentation a été appliquée en 2009, de manière rétrospective à tous les contrats mis en force avant le 1^{er} janvier 2008.

L'investissement net dans le contrat de leasing est l'investissement brut dans le contrat actualisé au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

L'investissement brut dans le contrat est le total des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de leasing.

b. Dépréciation, à base individuelle, des créances issues d'opérations de Leasing :

Les provisions requises sur les engagements de la clientèle ont été déterminées conformément à la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n° 91-24, telle que modifiée par la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n° 99-04, qui définit les classes de risque et les taux minima de provisionnement de la manière suivante :

▪ A : Actifs courants	0 %
▪ B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier	0 %
▪ B2 : Actifs incertains	20 %
▪ B3 : Actifs préoccupants	50 %
▪ B4 : Actifs compromis	100 %

Les taux de provisionnement par classe de risque sont appliqués au risque net non couvert, soit le montant de l'engagement déduction faite de la valeur vénale des biens donnés en leasing, des marges réservées et des garanties obtenues qui relèvent de celles admises par la circulaire précitée, à savoir :

- Les cautions bancaires ;
- Les actifs financiers affectés ;
- Les dépôts de garantie ;
- Les hypothèques inscrites.

La valeur vénale des biens donnés en leasing est déterminée par application d'une décote annuelle sur le coût d'acquisition, selon la nature du bien :

Biens donnés en leasing	Décote annuelle
Matériel roulant	Valeur d'origine avec une décote de 20% par an d'âge
Matériel spécifique	Valeur d'origine avec une décote de 40% par an d'âge
Immeuble	Valeur d'origine avec une décote de 14,29% par an d'âge

Si le matériel a fait l'objet d'un remplacement à une valeur inférieure à la valeur vénale après décote, la correction se fait par le calcul de la valeur vénale sur la base du nouvel investissement amorti sur la durée d'amortissement restante du contrat initial.

Les provisions ainsi déterminées sont imputées, en premier lieu, sur le poste « Créances de leasing : impayées », puis en second lieu sur le poste « Créances de leasing : encours financiers ».

Il est à noter que la société a précédemment opté pour une décote systématique de 100% de la valeur vénale des biens donnés en leasing autres qu'immobiliers des relations classées 4 et 5. Cette méthode n'a pas été appliquée pour les biens donnés en leasing autres qu'immobiliers des relations nouvellement classées 4 et 5 à compter de l'exercice 2011.

c. Dépréciation, à base collective, des créances issues d'opérations de Leasing :

En application des dispositions de l'article 10 bis de la circulaire n°91-24 telle que complétée par la circulaire n°2012-09 du 29 juin 2012, il est constitué par prélèvement sur le résultat des provisions à caractère général dites « provisions collectives » pour couvrir les risques latents sur les engagements courants (classe 0) et les engagements nécessitant un suivi particulier (classe 1) au sens de l'article 8 de la circulaire 91-24.

Ces provisions sont déterminées compte tenu d'une analyse qui s'appuie sur des données historiques, ajustées pour tenir compte des circonstances prévalant à la date de clôture de l'exercice et de l'expérience acquise par la direction.

Cette analyse a pour objectif d'identifier des groupes homogènes de relations du portefeuille qui, compte tenu d'événements survenus depuis la mise en place des financements, ont atteint collectivement une probabilité de défaut à maturité qui objectivement permet d'anticiper une perte de valeur sur l'ensemble du groupe identifié et du portefeuille, sans que cette perte de valeur puisse être à ce stade affectée individuellement aux différentes relations..

La société « MODERN LEASING » a déterminé cette provision selon la démarche suivante :

- a) Constitution de groupes d'actifs homogènes
- b) Détermination de taux de migration moyens
- c) Détermination des facteurs scalaires relatifs à chaque groupe d'actifs
- d) Estimation des taux de provisions en se basant sur les pertes finales
- e) Détermination de la provision collective à constater

2.2. Comptabilisation des charges encourues :

Les intérêts encourus et les charges assimilées, les commissions ainsi que les charges de personnel et les autres charges d'exploitation sont pris en compte en résultat au fur et à mesure qu'ils sont courus.

Les charges décaissées et relatives à des exercices futurs ne sont pas comptabilisées en tant que charges de l'exercice et sont portées au bilan de la société en compte de régularisation.

2.3. Immobilisations corporelles et incorporelles :

a. Immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles sont constituées de logiciels informatiques et sont comptabilisées au prix d'acquisition historique.

Les logiciels sont amortis linéairement sur une durée de 3 ans.

b. Immobilisations corporelles :

Les immobilisations propres sont comptabilisées à leur coût d'achat hors TVA récupérable.

Les immobilisations corporelles sont amorties selon les durées d'utilisation estimées comme suit :

Immobilisations corporelles	Durée d'utilisation estimée	Méthode d'amortissement
Mobiliers et matériels de bureaux	10 ans	Linéaire
Matériel informatique	3 ans	Linéaire
Matériel de transport	5 ans	Linéaire
Agencements aménagements et installations	10 ans	Linéaire
Coffre fort	10 ans	Linéaire
Autres matériels	10 ans	Linéaire

2.4. Présentation des états financiers :

Afin d'améliorer la présentation de la situation financière de la Modern Leasing et des résultats de ses opérations, la société a opté à partir de 2009, pour la présentation des éléments du bilan selon leur nature par rapport à l'activité de leasing en privilégiant l'ordre décroissant de liquidité. Cette présentation est inspirée de celle préconisée par la Norme Comptable Tunisienne (NCT 21) relative à la présentation des états financiers des établissements bancaires.

Aussi, la présentation de l'état de résultat a été revue de manière à déterminer certaines valeurs et soldes intermédiaires spécifiques à l'activité.

3. FAITS SAILLANTS DE L'EXERCICE

Au cours du premier semestre 2013, la société MODERN LEASING a clôturé les souscriptions relatives à l'emprunt obligataire « MODERN LEASING 2012 » objet du visa du Conseil Du Marché Financier du N° 12/0798 du 03 décembre 2012. Les souscriptions à l'emprunt précité totalisent un montant de 26.000.000 Dinars.

Les principales caractéristiques des obligations émises sont les suivantes :

- Durée : 7 ans dont 2 années de franchise.
- Prix d'émission : 100 Dinars par obligation entièrement libérées à la souscription,
- Taux d'intérêt : 6,5%
- Remboursement constant de 20 dinars par obligation à compter de la troisième année suivant la date de clôture des souscriptions.

4. NOTES EXPLICATIVES

(Les chiffres sont exprimés en DT : Dinars Tunisiens)

Note 1 – Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de ce poste s'élève, au 30 Juin 2013, à **836 268** DT et se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Banques	834 119	5 882 268	2 012 388
Caisses	2 149	2 104	381
Total	836 268	5 884 372	2 012 769

Note 2 – Créances de leasing : encours financiers :

Au 30 Juin 2013, le montant des encours financiers a atteint **141 494 888** DT, et se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Immobilisations données en Leasing	37 844 404	48 185 311	42 582 524
Amortissements Leasing	-35 593 797	-44 278 045	-39 365 003
Créances immobilisées	147 677 890	143 527 202	145 109 909
Sous-total	149 928 497	147 434 468	148 327 430
Intérêts capitalisés sur opérations de rééchelonnements	-1 460 496	-796 808	-1 150 314
Créances de leasing : encours financiers	148 468 001	146 637 660	147 177 116
Provisions sur encours	-6 236 462	-3 385 183	-6 564 432
Provisions collectives	-736 651	-736 651	-736 651
Total des provisions	-6 973 113	-4 121 835	-7 301 083
Valeurs Nettes	141 494 888	142 515 825	139 876 033

Note 2.1 – Les paiements minimaux à recevoir au titre de la location :

Le poste créances immobilisées brutes au 30 Juin 2013 a atteint 149.875.054DT. Les paiements minimaux à recevoir au titre de la location se détaillent comme suit :

Libellés	En Principal			En Intérêt		
	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans
Loyers	48 193 924	98 982 908	2 698 222	12 418 050	14 160 410	298 021
Total	149 875 054			26 876 481		

Note 2.2 – Encours nets des provisions :

Au 30 Juin 2013, le solde comptable de l'encours, net des provisions, a atteint un montant de **141 494 888 DT.**

Le détail de cet encours par classe de risque se présente comme suit :

Classe de risque	Encours brut 30/06/2013	Provisions			Encours nets au 30/06/2013
		Au 31/12/2012	Dotation/ Reprise	Au 30/06/2013	
Classe A	94 968 732	-	-	-	94 968 732
Classe B 1	38 158 297	-	-	-	38 158 297
Classe B 2	2 801 724	-20 544	20 544	-	2 801 724
Classe B 3	4 451 955	-25 509	-123 683	-149 192	4 302 763
Classe B 4	9 494 346	-6 518 379	431 109	-6 087 270	3 407 076
Intérêts capitalisés sur opérations de rééchelonnements	-1 460 496	-	-	-	-1 460 496
Provisions collectives		-736 651	-	-736 651	-736 651
Total	148 414 558	-7 301 083	327 970	-6 973 113	141 441 445

Le solde comptable de l'encours des engagements diffère de celui retranscrit au niveau du tableau de provision pour un montant de 53.443 DT. A la date d'arrêté des états financiers au 30 juin 2013, les travaux d'analyse et de justification de cet écart, lancés par la société sont encore en cours.

Note 3 – Créances de leasing impayées et engagements nets

Note 3.1 – Créances de leasing impayées :

Le poste « Créances de leasing impayées » totalise au 30 Juin 2013, un solde net de **4 030 897DT** et s'analyse comme suit :

Libellés	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Créances clients	9 457 913	6 740 309	7 642 807
Provisions pour dépréciation comptes clients	-4 014 046	-2 584 241	-2 062 231
Produits réservés suite consolidation et relocations	-135 591	-418 747	-135 591
Marges réservées	-1 277 379	-1 008 387	-856 605
Total	4 030 897	2 728 934	4 588 380

La structure des impayés, provisions sur impayés et marges réservées par classe de risque au 30 Juin 2013, se présente comme suit :

Libellés	Valeur brute au 30/06/2013	Provisions			Agios réservés au 30/06/2013	Produits réservés / consolidation
		31/12/2012	Dotation/ Reprise	30/06/2013		
Classe A	2 417	-	-	-	-	-
Classe B 1	2 645 713	-	-	-	-	-
Classe B 2	684 332	-127 761	56 129	-71 632	-149 304	-
Classe B 3	1 656 788	-400 740	2 201	-398 539	-350 963	-12 786
Classe B 4	4 291 875	-1 533 730	-2 010 145	-3 543 875	-777 112	-122 805
Total	9 281 125	-2 062 231	-1 951 815	-4 014 046	-1 277 379	-135 591

Le solde comptable des impayés diffère de celui retranscrit au niveau du tableau de provision pour un montant de 176.788 DT. A la date d'arrêté des états financiers au 30 juin 2013, les travaux d'analyse et de justification de cet écart, lancés par la société sont encore en cours.

Note 3.2 – Engagements nets :

Au 30 Juin 2013, le solde comptable des engagements (créances immobilisées et créances impayées) nets des provisions, des agios réservés et des produits réservés suite aux consolidations et relocations a atteint **145 525785DT**.

L'engagements net, tels qu'il ressort du tableau de provision, s'élève à **145 295 554 DT** et se détaille comme suit :

Classe de risque	Engagement bruts 30/06/2013	Provisions au 30/06/2013	Agios réservés au 30/06/2013	Produits réservés / consolidation	Encours nets
				au 30/06/2013	au 30/06/2013
Classe A	94 971 149	-	-	-	94 971 149
Classe B 1	40 804 010	-	-	-	40 804 010
Classe B 2	3 486 056	-71 632	-149 304	-	3 265 120
Classe B 3	6 108 743	-547 731	-350 963	-12 786	5 197 263
Classe B 4	13 786 221	-9 631 145	-777 112	-122 805	3 255 159
Intérêts capitalisés sur opérations de rééchelonnements	-1 460 496	-	-	-	-1 460 496
Provisions collectives	-	-736 651	-	-	-736 651
Total	157 695 683	-10 987 159	-1 277 379	-135 591	145 295 554

Note 4 – Portefeuille titres d'investissements :

Le solde net de ce poste s'élève au 30 Juin 2013 à **5 264 558DT** et s'analyse ainsi :

Libellés	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Immobilisations financières	5 596 581	5 596 581	5 596 581
Provisions sur immobilisations financières	-332 023	-240 823	-285 898
Total net	5 264 558	5 355 758	5 310 683

Les mouvements de ce poste sont détaillés dans le tableau qui suit :

Libellés	Valeurs au 31/12/2012	Mouvements 2013		Valeurs au 30/06/2013	Provisions			Valeurs Nettes au 30/06/13
		Acquisition/ Reclassement	Cession		Déc. 2012	Dotations / reprises	Juin. 2013	
STIMEC	9 084	-	-	9 084	9 084		9 084	-
SALIM	372 936	-	-	372 936	-		-	372 936
SIM SICAR	900 075	-	-	900 075	-		-	900 075
SGRC	199 990	-	-	199 990	-		-	199 990
SMT	25 000	-	-	25 000	25 000		25 000	-
BH TECHNOL	115 000	-	-	115 000	115 000		115 000	-
SIFIB	498	-	-	498	-		-	498
UTB	5 998	-	-	5 998	5 998		5 998	-
Fonds gérés SIM SICAR	3 868 000	-	-	3 868 000	125 727	50 913	176 640	3 691 360
Fonds gérés ATID	100 000	-	-	100 000	5 089	-4 788	301	99 699
<i>Total</i>	<u>5 596 581</u>	-	-	<u>5 596 581</u>	<u>285 898</u>	<u>46 125</u>	<u>332 023</u>	<u>5 264 558</u>

Note 5 – Immobilisations propres :

Le solde de ce poste a atteint au 30 Juin 2013 un total net **1 693 350** DT et se détaille comme suit :

<i>Libellés</i>	<i>Val. Brute au 31/12/2012</i>	<i>Acquisition. 2013</i>	<i>Cession 2013</i>	<i>Val. Brute au 30/06/13</i>	<i>Amort au 31/12/12</i>	<i>Dotations 2013</i>	<i>Amort sur cession</i>	<i>Amort au 30/06/13</i>	<i>VCN au 30/06/13</i>
Logiciels	1 226 890	53 612	-	1 280 502	-953 962	-105 230	-	-1 059 192	221 310
Terrain	711 340	-	-	711 340	-	-	-	-	711 340
Constructions	316 021	-	-	316 021	-15 389	-3 160	-	-18 549	297 472
A.A.I.	311 993	3 960	-	315 953	-118 321	-13 754	-	-132 075	183 878
M.M.B.	154 431	3 658	-	158 089	-50 923	-7 701	-	-58 624	99 465
Matériel Informatique	440 936	13 906	-	454 842	-338 818	-29 518	-	-368 336	86 506
Autres matériels	50 094	-	-	50 289	-28 644	-2 092	-	-30 736	19 553
Matériel roulant	307 899	-	-	307 899	-210 823	-23 250	-	-234 073	73 826
Total	3 519 604	75 331	-	3 594 935	-1 716 880	-184 705	-	-1 901 585	1 693 350

Note 6 – Autres Actifs :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2013 à **8 923 008** DT. Il se détaille comme suit :

Libellés	Note	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Fournisseurs, avances et acomptes		2 257 533	-	1 290
Prêts au personnel long terme		90 895	83 519	90 895
Cautionnements		15 604	16 427	16 427
Charge à répartir		-	65 387	-
Frais d'émission des emprunts		96 816	30 899	58 157
Prêts au personnel court terme		169 782	92 645	123 368
Charges comptabilisées d'avance		19 370	14 083	9 922
Etat, impôts et taxes	6.1	5 481 799	7 060 736	6 005 763
Compte d'attente		758 059	176 830	150 080
Débiteurs divers		47	47	47
Produits à recevoir		33 603	500	33 603
Total brut		8 923 509	7 541 074	6 489 553
Provisions pour dépréciations des actifs courants		(500)	(500)	(500)
Total net		8 923 008	7 540 574	6 489 053

Note 6.1 – Etat impôts et taxes :

Le montant des impôts et taxes a atteint **5 481 799**DT au 30 Juin 2013 détaillé comme suit :

Libellés	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Avance TFP	5 391	4 804	-
Retenues à la source sur placements & jetons	39 843	15 213	16 352
Acomptes provisionnels	62 047	565 097	574 350
Crédit d'impôt sur les sociétés	512 302	-	-
Etat, impôts et taxes, Report TVA	4 862 216	6 475 622	5 415 061
Total	5 481 799	7 060 736	6 005 763

Note 7 – Dettes envers les établissements financiers :

Le solde de ce poste s'élève, au 30 Juin 2013, à **2 752 827**DT et se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Banques	2 752 827	8 789 988	167 678
Total	2 752 827	8 789 988	167 678

Note 8 – Dettes envers la clientèle :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2013 à **2 035 437** DT. Il se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Clients créditeurs	2 035 437	2 534 122	1 382 478
Total	2 035 437	2 534 122	1 382 478

Note 9 – Emprunts et dettes rattachées :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2013 à **121 062 095** DT. Il se détaille comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2012	Accords / Souscription / Abonnements	Reclassements / Régléments	Solde au 30/06/2013	Note
Emprunts à long terme	70 823 835	50 000 000	53 436 214	67 387 621	Note 9.1
Emprunts à court terme	12 558 380	3 436 924	6 317 808	9 677 496	Note 9.2
Emprunt obligataire	9 409 000	16 591 000	-	26 000 000	
Découvert mobilisé	500 000	-	500 000	-	
Intérêts courus	468 843	1 061 527	457 189	1 073 181	
Billets de trésorerie	27 250 000	24 750 000	35 000 000	17 000 000	
Intérêts payés d'avances	-262 213	186 010		-76 203	
Total	120 747 845	96 025 461	95 711 211	121 062 095	

Note 9.1 – Emprunts à long terme :

Le montant des emprunts à long terme a atteint **67 387 621** DT, au 30 Juin 2013, détaillé comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2012	Accords	Reclassements	Solde au 30/06/2013
EMPRUNT BH	20 487 489	-	-	20 487 489
CREDIT BTE	358 172	-	358 172	0
CREDIT BIAT	5 531 745	-	720 899	4 810 846
CREDIT AMEN BANK	5 446 429	-	714 286	4 732 143
CREDIT EL BARAKA	25 000 000	50 000 000	50 000 000	25 000 000
CREDIT TQB	2 571 429	-	285 714	2 285 715
CREDIT STB	7 500 000	-	1 000 000	6 500 000
CREDIT ATTIJARI BANQUE	3 928 571	-	357 143	3 571 428
Total	70 823 835	50 000 000	53 436 214	67 387 621

Note 9.2 – Emprunts à court terme :

Le montant des emprunts à court terme a atteint **9 677 496 DT** au 30 Juin 2013, détaillé comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2012	Reclassements Renouvellements Abonnements	Règlements	Solde au 30/06/2013
Échéance à - 1 an/Emprunt BH	4 788 552	-	2 340 294	2 448 258
Échéance à - 1 an/Emprunt BT	185 188	-	185 188	-
Échéance à - 1 an/Emprunt BIAT	1 441 799	720 899	720 899	1 441 799
Échéance à - 1 an/Emprunt AMEN BANK	1 428 571	714 286	714 286	1 428 571
Échéance à - 1 an/Emprunt BTE	1 428 556	358 882	714 284	1 073 154
Échéance à - 1 an/Emprunt TQB	571 429	285 714	285 714	571 429
Échéance à - 1 an/Emprunt STB	2 000 000	1 000 000	-	2 000 000
Échéance à - 1 an/Emprunt ATTIJARI BANQUE	714 286	357 143	-	714 286
Total	12 558 381	3 436 924	6 317 808	9 677 496

Note 10 – Fournisseurs et comptes rattachés :

Ce poste totalise au 30 Juin 2013, un solde **7 766 596** DT et se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Fournisseurs Leasing	7 496 586	5 701 279	6 848 198
Fournisseurs divers	270 010	270 823	367 563
Total	7 766 596	5 972 102	7 215 761

Note 11– Autres passifs courants :

Le poste « Autres passifs courants » s'élève au 30 Juin 2013 à **2 070 302** DT et se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Personnel - rémunérations dues	-	11 936	-
Etat, impôts et taxes	153 961	170 479	175 877
CNSS à payer	77 520	77 605	126 686
Compte d'attente	53 293	54 492	56 482
Tantièmes à payer	3 333	3 333	3 333
Dividendes à payer	193	193	193
Assurance Groupe	11 480	2 242	4 644
Impôts sur les bénéfices	156 510	197 512	113 650
Charges à payer	357 449	639 120	413 148
Crédit BH CNRPS	5 138	11 545	-
Opposition amicale BH	396	-	133
Provisions pour congés payés	214 092	158 848	149 322
Provisions pour risques	395 025	545 025	395 025
Créditeurs divers	641 912	51 912	201 913
Total	2 070 302	1 924 242	1 640 406

Note 12 – Produits nets de leasing :

Les revenus nets de leasing s'élèvent au 30 Juin 2013 à **3 175 284 DT** et s'analysent comme suit :

Libellés	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Loyers leasing	7 218 156	7 304 995	14 740 068
Dotation aux amortissements des immobilisations	-442 050	-617 578	-1 169 881
Intérêts sur loyers leasing	6 776 106	6 687 417	13 570 187
- Dotation marge	-625 801	-449 781	-505 623
- Reprise marge	205 027	167 215	536 508
Variations des marges réservées	-420 774	-282 566	30 885
Autres produits d'exploitation	487 047	399 063	724 675
- Intérêts de retard	328 349	250 986	456 443
- Services annexes	158 698	148 077	268 232
Charges Financières nettes	3 828 596	3 032 604	6 542 143
Produit du portefeuille commercial et d'investissement	161 501	100 088	117 001
Produits nets de leasing	3 175 284	3 871 398	7 900 605

Note 12.1 – Charges financières :

Les charges financières s'élèvent au 30 Juin 2013 à D : **3 828596 DT** et se détaillent comme suit :

Libellés	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Intérêts sur billets de très SICAV BHO	42 101	384 241	762 083
Intérêts sur billets de très ASS SALIM	83 965	93 237	193 839
Intérêts sur billets de très TANIT LA POSTE	63 280	109 983	263 058
Intérêts sur billets de très SOPIVEL	-	15 683	15 683
Intérêts sur billets de très ZITOUNA	258 492	219 200	427 665
Intérêts sur billets de très SIMSICAR	64 809	92 297	199 783
Intérêts sur billets de très TSI	10 380	-	-
Intérêts sur emprunts - Al Baraka Bank	771 331	608 931	1 280 833
Intérêts sur emprunts – BT	2 475	34 463	53 690
Intérêts sur emprunts – BH	720 912	580 920	1 294 048
Intérêts sur emprunts – BIAT	190 484	195 362	394 266
Intérêts sur emprunts – BTE	44 296	75 160	137 699

Libellés	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Intérêts sur emprunts – ATB	-	21 132	31 001
Intérêts sur emprunts – AMEN BANK	181 101	193 658	385 048
Intérêts sur emprunts – TQB	85 685	85 454	172 409
Intérêts sur emprunts – STB	273 519	130 604	341 224
Intérêts sur emprunts – ATTIJARI BANQUE	130 541	54 479	197 283
Intérêts sur emprunts obligataires	776 087	-	11 654
Commission SIFIB	-	326	10 327
Commissions INTERMEDIAIRE	22 604	20 021	36 646
Commissions sur remise chiffre d'affaires	64 098	54 555	116 419
Commissions de gestion SIMSICAR	-	-	37 955
Pertes de changes	-	1 045	1 680
Agios débiteurs	29 254	61 852	177 850
Dotations aux résorptions des frais d'émission des emprunts	13 182	-	-
Total	3 828 596	3 032 604	6 542 143

Note 13 – Charges du personnel :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2013 à **944.480 DT** et s'analyse comme suit :

Libellés	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Salaires et compléments de salaires	495 818	475 020	984 614
Charges connexes aux salaires	104 656	106 117	273 442
Cotisations de sécurités sociales et Assurance groupe	186 458	160 544	335 302
Variation de la provision pour congés à payer	64 770	29 369	19 843
Autres charges sociales	-	997	1 994
Provision sur prime	92 778	150 337	262 520
Total	944 480	922 384	1 877 715

Note 14 – Dotations nettes (des Reprises) sur provisions pour créances douteuses :

Le solde de ce poste s'élève, au 30 Juin 2013, à **1 623 844 DT**. Il correspond à la dotation nette des provisions sur les encours et les impayés et s'analyse par classe de risque comme suit :

Libellés	Provisions au 31/12/2012	Dotations (Reprises) sur impayées	Dotations (Reprises) sur encours	Total des dotations ou des reprises	Provisions au 30/06/2013
Classe A	-	-	-	-	-
Classe B 1	-	-	-	-	-
Classe B 2	-148 305	20 544	56 129	76 673	-71 632
Classe B 3	-426 249	-123 683	2 201	-121 482	-547 731
Classe B 4	-8 052 109	431 109	-2 010 145	-1 579 036	-9 631 145
Provisions collectives	-736 651				-736 651
Total	-9 363 314	327 970	-1 951 815	-1 623 844	-10 987 159

Note 15 – Dotation aux amortissements des immobilisations propres :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2013 à **184 705DT** et se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Logiciels	-105 230	-98 621	-210 108
Constructions	-3 160	-1 410	-3 019
A.A.I.	-13 754	-13 366	-27 198
M.M.B.	-7 701	-5 727	-11 533
M. Informatiques	-29 518	-19 317	-48 262
Autres matériels	-2 092	-1 957	-3 851
Matériels roulants	-23 250	-32 484	-55 721
Total	-184 705	-172 881	-359 692

Note 16 – Autres charges d’exploitation :

Le solde de ce poste s’élève au 30 Juin 2013 à **710.191** DT et se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Achats de matières et fournitures	71 806	78 418	137 535
Total des achats	71 806	78 418	137 535
Charges locatives	117 066	115 045	242 494
Entretiens et réparations	26 020	81 072	71 213
Primes d'assurances	76 122	31 243	76 784
Total des services extérieurs	219 208	227 360	390 491
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	80 508	84 810	198 459
Publicités, publications, relations publiques	58 887	146 225	224 010
Déplacements, missions et réceptions	14 202	12 543	32 879
Frais postaux et de télécommunications	115 809	63 693	98 826
Services bancaires	5 209	5 894	11 294
Divers services extérieurs	12 827	72 345	153 916
Total des autres services extérieurs	287 442	385 510	719 384
Jetons de présence	30 000	26 250	60 000
Autres charges diverses	26 085	63 471	71 122
Total des charges diverses	56 085	89 721	131 122
Impôts et taxes sur rémunération	6 549	18 270	19 723
TCL	14 859	83 291	101 766
Droits d'enregistrement et de timbres	36 935	41 912	59 010
Autres impôts et taxes	17 307	30 542	48 588
Total des impôts et taxes	75 650	174 015	229 087
Résorption des autres actifs non courants	-	65 387	145 057
Total	710 191	1 020 410	1 752 676

Note 17 – Autres gains ordinaires :

Le solde du poste « Autres gains ordinaires » s'élève au 30 Juin 2013 à **130 479 DT**. Il est constitué principalement des profits résultant des cessions de matériels récupérés.

Note 18 – Engagements de financement donnés en hors bilan :

Le solde du poste « Engagement donné » s'élève, au 30Juin 2013, à **4 090 954DT**.

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
AU 30/06/2013**

SOCIETE « MODERN LEASING »

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2013**

1. En application de l'article 21 bis nouveau de la Loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par la Loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la société Modern Leasing arrêtés au 30 juin 2013.

2. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises et en respect des normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements, objet de la circulaire n°91-24 de la Banque Centrale de Tunisie. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

3. Nous avons conduit notre examen limité en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires en accord avec les normes d'audit généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes exigent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la société. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

4. Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « MODERN LEASING » au 30 Juin 2013 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 29 octobre 2013

P/ PROAUDIT
Mr Tarak ZAHAF

P/ CMA
Mr Mohamed AMMAR

SICAV CROISSANCE

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 le 15 février 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-CROISSANCE» 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 : 12.235.728, un actif net de D : 12.219.902 et un déficit de la période de D : 492.346.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV-CROISSANCE» 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 –CROISSANCE », 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 28 Octobre 2013

Le commissaire aux comptes :

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
Portefeuille-titres	4	9 453 992,511	10 829 197,800	10 424 514,094
Actions et droits rattachés		8 612 647,890	9 982 654,803	9 466 895,661
Obligations et valeurs assimilées		309 476,000	324 920,000	328 780,000
Titres OPCVM		531 868,621	521 622,997	628 838,433
Placements monétaires et disponibilités		2 740 930,442	2 506 896,266	2 486 885,087
Placements monétaires	5	2 739 885,519	2 505 604,959	2 485 937,544
Disponibilités		1 044,923	1 291,307	947,543
Créances d'exploitation		-	-	-
Créances d'exploitation	6	40 805,247	83 622,901	64 095,695
TOTAL ACTIF		12 235 728,200	13 419 716,967	12 975 494,876
PASSIF				
Autres créditeurs divers	7	15 826,621	21 231,352	22 055,937
TOTAL PASSIF		15 826,621	21 231,352	22 055,937
ACTIF NET				
Capital	12	11 925 180,967	13 203 207,652	12 765 765,376
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons)		43,037	45,184	45,184
Sommes distribuables de l'exercice en cours		294 677,575	195 232,779	187 628,379
ACTIF NET		12 219 901,579	13 398 485,615	12 953 438,939
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		12 235 728,200	13 419 716,967	12 975 494,876

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Période du 01/07 au 30/09/2012	Période du 01/01 au 30/09/2012	Année 2012
Revenus du portefeuille-titres	8	149 677,118	326 609,198	65 419,550	241 003,332	244 863,332
Dividendes		145 713,118	314 453,198	61 907,550	230 863,332	230 863,332
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 964,000	12 156,000	3 512,000	10 140,000	14 000,000
Revenus des placements monétaires	9	23 478,769	62 706,351	15 802,554	45 524,574	63 372,870
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		173 155,887	389 315,549	81 222,104	286 527,906	308 236,202
Charges de gestion des placements	10	(22 579,323)	(68 577,613)	(24 547,873)	(73 391,956)	(96 659,989)
REVENU NET DES PLACEMENTS		150 576,564	320 737,936	56 674,231	213 135,950	211 576,213
Autres charges	11	(6 407,447)	(18 285,070)	(6 364,334)	(19 676,807)	(25 670,251)
RESULTAT D'EXPLOITATION		144 169,117	302 452,866	50 309,897	193 459,143	185 905,962
Régularisation du résultat d'exploitation		(7 688,096)	(7 775,291)	(1 128,566)	1 773,636	1 722,417
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		136 481,021	294 677,575	49 181,331	195 232,779	187 628,379
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		7 688,096	7 775,291	1 128,566	(1 773,636)	(1 722,417)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(659 334,939)	(764 901,193)	(166 514,268)	(237 472,114)	(718 616,499)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		23 014,899	184 976,695	49 105,459	508 336,545	560 520,071
Frais de négociation		(194,673)	(1 665,983)	(383,485)	(3 452,605)	(3 844,011)
RESULTAT DE LA PERIODE		(492 345,596)	(279 137,615)	(67 482,397)	460 870,969	23 965,523

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Période du 01/07 au 30/09/2012	Période du 01/01 au 30/09/2012	Année 2012
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
	(492 345,596)	(279 137,615)	(67 482,397)	460 870,969	23 965,523
Résultat d'exploitation	144 169,117	302 452,866	50 309,897	193 459,143	185 905,962
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(659 334,939)	(764 901,193)	(166 514,268)	(237 472,114)	(718 616,499)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	23 014,899	184 976,695	49 105,459	508 336,545	560 520,071
Frais de négociation de titres	(194,673)	(1 665,983)	(383,485)	(3 452,605)	(3 844,011)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(191 556,303)	-	(194 580,364)	(194 580,364)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(351 044,375)	(262 843,442)	(97 887,913)	(1 379 716,383)	(1 387 857,613)
Souscriptions					
- Capital	3 987,330	962 009,818	3 247 191,352	7 312 670,598	8 225 334,723
- Régularisation des sommes non distribuables	(22,610)	14 061,024	146 240,096	235 729,117	224 659,610
- Régularisation des sommes distribuables	88,790	7 233,796	46 836,841	85 042,021	72 748,316
Rachats					
- Capital	(348 492,642)	(1 211 085,032)	(3 338 052,136)	(8 624 473,167)	(9 544 438,605)
- Régularisation des sommes non distribuables	1 171,643	(23 979,738)	(152 138,659)	(293 784,935)	(283 504,126)
- Régularisation des sommes distribuables	(7 776,886)	(11 083,310)	(47 965,407)	(94 900,017)	(82 657,531)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(843 389,971)	(733 537,360)	(165 370,310)	(1 113 425,778)	(1 558 472,454)
ACTIF NET					
En début de période	13 063 291,550	12 953 438,939	13 563 855,925	14 511 911,393	14 511 911,393
En fin de période	12 219 901,579	12 219 901,579	13 398 485,615	13 398 485,615	12 953 438,939
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	48 383	48 024	48 387	52 902	52 902
En fin de période	47 087	47 087	48 051	48 051	48 024
VALEUR LIQUIDATIVE	259,518	259,518	278,839	278,839	269,729
TAUX DE RENDEMENT	(3,88%)	(2,34%)	(0,53%)	3,70%	(0,25%)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Au 30 SEPTEMBRE 2013

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV CROISSANCE 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 5 Juin 2000 à l'initiative de la Banque de Tunisie « BT » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 29 Septembre 1994.

Elle a pour 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.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV CROISSANCE 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 SICAV CROISSANCE est confiée à la société de Bourse de Tunisie « SBT », le dépositaire étant la Banque de Tunisie.

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 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 imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30 Septembre 2013 ou à la date antérieure la plus récente.

3.3- Evaluation des autres placements

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 restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

3.4- 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 distribuée. 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.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2013 à D : 9.453.992,511 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2013	% Actif Net
Actions & droits rattachés		4 069 594,509	8 612 647,890	70,48%
Actions & droits rattachés admis à la cote		4 069 495,309	8 612 548,690	70,48%
<u>Actions</u>				
Actions Banque de Tunisie	133 742	569 857,927	1 203 678,000	9,85%
Actions BIAT	18 500	470 063,828	1 165 500,000	9,54%
Actions Placements de Tunisie	23 274	446 592,427	1 173 940,560	9,61%
Actions UIB	64 516	741 097,277	843 224,120	6,90%
Actions STB	5 000	52 979,775	26 800,000	0,22%
Actions Monoprix	37 278	120 250,735	938 324,538	7,68%
Actions BH	25 856	250 859,615	316 736,000	2,59%
Actions ATTIJARI BANK	46 875	430 746,154	760 218,750	6,22%
Actions Amen Bank	21 624	191 091,106	658 788,067	5,39%
Actions Amen Bank NG	2 163	17 617,836	63 202,860	0,52%
Actions BNA	4 800	32 192,479	41 683,200	0,34%
Actions AIR Liquide	3 241	327 931,710	810 742,632	6,63%
Actions CIL	19 484	72 597,890	262 468,964	2,15%
Actions BTE	1 555	29 671,220	38 875,000	0,32%
Actions SPIDIT SICAF	6 678	37 791,980	55 560,960	0,45%
Actions ATB	3 752	27 711,250	16 021,040	0,13%
Actions UBCI	797	38 942,100	21 917,500	0,18%
Actions Carthage Cement	27 754	98 426,560	109 739,316	0,90%
Actions ENNAKL AUTOMOBILES	8 258	88 360,600	79 780,538	0,65%
Actions One Tech	3 715	24 147,500	24 158,645	0,20%
<u>Droits</u>				
Actions BT CP 149	40	11,810	280,000	0,00%
Actions BT CP 138	260	231,114	234,000	0,00%
Actions BT CP 141	220	139,668	198,000	0,00%
Actions BT CP 144	60	87,289	144,000	0,00%
Actions BT CP 123	70	67,500	126,000	0,00%
Actions BT CP 160	10	0,959	70,000	0,00%
Actions BT CP 132	40	27,000	36,000	0,00%

Actions BT CP 154	20	-	50,000	0,00%
Actions BT CP 164	10	-	50,000	0,00%
Actions rompus		99,200	99,200	0,00%
Actions BT rompu	5	99,200	99,200	0,00%
Actions SICAV		527 175,042	531 868,621	4,35%
SICAV RENDEMENT	5 234	527 175,042	531 868,621	4,35%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		304 000,000	309 476,000	2,53%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	304 000,000	309 476,000	2,53%
TOTAL GENERAL		4 900 769,551	9 453 992,511	77,37%
Pourcentage par rapport au total des actifs			77,27%	

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2013 à D: 2.739.885,519 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	1 236 000,000	1 240 445,587		10,15%
compte à terme au : 30/09/2013 (au taux de 4,19%)	269 000,000	271 272,748	N°46081944	2,22%
compte à terme au : 03/10/2013 (au taux de 4,24%)	57 000,000	57 471,442	N°46081877	0,47%
compte à terme au : 04/10/2013 (au taux de 4,24%)	26 000,000	26 212,627	N°46081967	0,21%
compte à terme au : 05/10/2013 (au taux de 4,24%)	58 000,000	58 468,932	N°46081808	0,48%
compte à terme au : 05/10/2013 (au taux de 4,24 %)	54 000,000	54 436,592	N°46081805	0,45%
compte à terme au : 14/10/2013 (au taux de 4,24 %)	43 000,000	43 311,692	N°46081138	0,35%
compte à terme au : 23/10/2013 (au taux de 4,24 %)	11 000,000	11 070,535	N°46081119	0,09%
compte à terme au : 15/12/2013 (au taux de 4,25 %)	13 000,000	13 018,164	N°46081965	0,11%
compte à terme au : 15/12/2013 (au taux de 4,25 %)	54 000,000	54 075,452	N°46081787	0,44%
compte à terme au : 26/12/2013 (au taux de 4,25 %)	112 000,000	112 041,732	N°46081944	0,92%
compte à terme au : 28/12/2013 (au taux de 4,25 %)	69 000,000	69 012,855	N°46081873	0,56%
compte à terme au : 28/12/2013 (au taux de 4,25 %)	97 000,000	97 018,071	N°46081969	0,79%
compte à terme au : 29/12/2013 (au taux de 4,25 %)	256 000,000	256 023,847	N°46081981	2,10%
compte à terme au : 29/12/2013 (au taux de 4,25 %)	117 000,000	117 010,898	N°46081966	0,96%
CERTIFICATS DE DEPOTS	1 498 585,002	1 499 439,932		12,27%
Certificat de dépôt (au taux de 4,25%)	499 528,334	499 858,617	Banque de Tunisie (a)	4,09%
Certificat de dépôt (au taux de 4,25%)	499 528,334	499 811,467	Banque de Tunisie (b)	4,09%
Certificat de dépôt (au taux de 4,25%)	499 528,334	499 769,848	Banque de Tunisie (b)	4,09%
TOTAL	2 734 585,002	2 739 885,519		22,42%
Pourcentage par rapport au total des actifs		22,39%		

(a) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'AMEN BANK

(b) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'UBCI

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 30 Septembre 2013 un solde de D : 40.805,247 contre un solde de D : 83.622,901 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>
Cessions titres à encaisser	40 805,227	81 100,636
Intérêts sur comptes à terme à encaisser	-	2 521,845
Dividendes à encaisser	0,020	0,420
TOTAL	<u>40 805,247</u>	<u>83 622,901</u>

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 Septembre 2013 un montant de D : 15.826,621 contre D : 21.231,352 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>
Redevance CMF	1 043,772	1 130,630
Etat, retenue à la source	3 386,898	3 667,907
Commissaire aux comptes	11 395,951	16 432,815
TOTAL	<u>15 826,621</u>	<u>21 231,352</u>

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 149.677,118 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2013, contre D : 65.419,550 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2012, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2013	Trimestre 3 2012
<u>Dividendes</u>		
- des actions et valeurs assimilées admises à la cote	145 713,118	61 907,550
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
- intérêts	3 964,000	3 512,000
TOTAL	149 677,118	65 419,550

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2013 à D : 23.478,769, contre D : 15.802,554 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2013	Trimestre 3 2012
Intérêts sur comptes à terme	10 503,789	5 863,702
Intérêts sur certificats de dépôt	12 974,980	9 938,852
TOTAL	23 478,769	15 802,554

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2013 à D : 22.579,323, contre D : 24.547,873 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>Trimestre 3</u> <u>2013</u>	<u>Trimestre 3</u> <u>2012</u>
Commission de gestion	19 353,708	21 041,035
Rémunération du dépositaire	3 225,615	3 506,838
TOTAL	22 579,323	24 547,873

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2013 à D : 6.407,447, contre D : 6.364,334 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>Trimestre 3</u> <u>2013</u>	<u>Trimestre 3</u> <u>2012</u>
Redevance CMF	3 240,615	3 506,838
Honoraires commissaire aux comptes	1 373,333	1 378,621
Rémunération du PDG	1 181,654	1 194,221
TCL	611,845	284,654
TOTAL	6 407,447	6 364,334

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 30/09/2013 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2012

Montant	12 765 765,376
Nombre de titres	48 024
Nombre d'actionnaires	22

Souscriptions réalisées

Montant	962 009,818
Nombre de titres émis	3 619
Nombre d'actionnaires nouveaux	5

Rachats effectués

Montant	(1 211 085,032)
Nombre de titres rachetés	(4 556)
Nombre d'actionnaires sortants	(8)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(764 901,193)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	184 976,695
Frais de négociation	(1 665,983)
Régularisation des sommes non distribuables	(9 918,714)

Capital au 30-09-2013

Montant	11 925 180,967
Nombre de titres	47 087
Nombre d'actionnaires	19

POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2013

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

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 11 Avril 2013 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons effectué un examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT, comprenant le bilan au 30 septembre 2013, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total bilan de 47.987.224 dinars et un résultat net de la période allant du 1^{er} juillet 2013 au 30 septembre 2013 de 445.164 dinars.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2013 ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Observations

L'abonnement des honoraires d'audit relatifs à l'année 2013 se fait sur la base des honoraires de l'exercice 2012. Toutefois, l'estimation des dits honoraires a été faite sur la base des honoraires découlant des états financiers arrêtés au 31 décembre 2011. En conséquence, les honoraires ont été minorés pour 7 995 dinars,

ce qui a eu pour effet de minorer les charges de la période allant du 1^{er} janvier 2013 au 30 septembre 2013 pour 5.983 dinars et de majorer la valeur liquidative au 30 septembre 2013 de 13 millimes.

En outre, les frais de publication relatifs à la tenue de l'assemblée générale ordinaire de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT, ont été imputés en totalité sur la période pour un montant de 4.857 Dinars, sans procéder à l'abonnement de cette charge sur tout l'exercice, cette omission a eu pour effet de minorer la valeur liquidative au 30 septembre 2013 pour 3 millimes.

Par ailleurs, les charges du premier semestre ne prennent pas en compte des agios débiteurs figurant sur le relevé bancaire de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT pour un montant de 5 369 dinars. Le gestionnaire a contesté la réalité de ces agios auprès de la banque de l'habitat par une réclamation notifiée par mail en date du 13 février 2013. Toutefois, cette réclamation demeure sans suite à ce jour. La prise en compte éventuelle de ces charges pour le calcul de la valeur liquidative du 30 septembre 2013 aurait pour effet de minorer cette dernière de 12 millimes.

Le système d'information de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT ne procède pas à l'actualisation automatique des taux d'intérêt à percevoir sur les emprunts obligataires compte tenu de l'évolution du taux du marché monétaire. Ainsi le montant des intérêts sur les emprunts obligataires dont le taux d'intérêt est indexé sur le TMM, est sous-évalué au 30 septembre 2013 de 1 196 Dinars soit une sous-évaluation de la valeur liquidative au 30/09/2013 de 3 millimes.

Vérifications spécifiques

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT des normes prudentielles prévues par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code.

De cette appréciation, il ressort que la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT a employé 13,76% de son actif en titres émis ou garantis par la banque de l'Habitat. Cette proportion est en dessus du seuil maximum fixé à 10% par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

Les emplois en portefeuille titres enregistrent au 30 septembre 2013, 84,38% du total actif dépassant ainsi le seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Par ailleurs, nous n'avons pas pu vérifier la conformité de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT par rapport au §2 de l'article 29 du code des OPCVM en raison de l'indisponibilité d'informations sur les émissions des billets de trésorerie et des certificats de dépôt effectués par chacun des émetteurs. En effet, les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'Etat.

Tunis, le 30 Octobre 2013
Le commissaire aux comptes :
Samir Labidi

BILAN
au 30 Septembre 2013
(Unité : 1000 TND)

	Notes	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	40 493,238	31 096,517	36 493,897
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		119,079	2 360,889	2 433,969
b - Obligations et Valeurs assimilées		40 374,159	28 735,628	34 059,928
c - Autres Valeurs			-	
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		7 493,986	16 976,084	17 095,113
a - Placement monétaires	3-3	7 090,585	13 553,125	13 987,828
b – Disponibilités	3-11	403,401	3 422,959	3 107,285
AC 3 - Créances d'exploitation		-	-	-
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		47 987,224	48 072,601	53 589,010
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-7	103,318	90,149	111,505
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-8	29,125	2,388	16,281
TOTAL PASSIF		132,443	92,537	127,786
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 –Capital	3-5	46 604,848	46 715,318	51 642,038
CP 2 - Sommes distribuables	3-6	1 249,933	1 264,746	1 819,186
a - Sommes distrib.des exercices antérieurs		0,438	0,257	0,284
b - Sommes distribuables de l'exercice		1 249,495	1 264,489	1 818,902
ACTIF NET		47 854,781	47 980,064	53 461,224
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		47 987,224	48 072,601	53 589,010

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 01^{er} juillet au 30 septembre 2013
 (Unité: 1000 TND)

		<i>Période du</i> 01/07/2013	<i>Période du</i> 01/01/2013	<i>Période du</i> 01/07/2012	<i>Période du</i> 01/01/2012	<i>Période du</i> 01/01/2012
		<i>Au</i>	<i>Au</i>	<i>Au</i>	<i>Au</i>	<i>Au</i>
Notes		30/09/2013	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2012	31/12/2012
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille – titres</u>	3-2	468,610	1 310,867	317,171	1 142,612	1 483,068
a - Dividendes		-	28,724	-	193,652	193,652
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		468,610	1 282,143	317,171	948,960	1 289,416
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	87,407	377,216	92,402	249,065	453,599
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		556,017	1 688,083	409,573	1 391,677	1 936,667
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-9	103,318	321,821	90,149	261,470	372,975
REVENU NET DES PLACEMENTS		452,699	1 366,262	319,424	1 130,207	1 563,692
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-10	19,297	58,385	16,717	50,587	70,109
RESULTAT D'EXPLOITATION		433,402	1 307,877	302,707	1 079,620	1 493,583
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		- 17,108	- 58,383	121,463	184,869	325,319
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		416,294	1 249,494	424,170	1 264,489	1 818,902
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		17,108	58,383	-121,463	-184,869	-325,319
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		13,359	- 6,104	107,572	-10,508	1,190
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		- 1,597	47,023	-59,617	-46,233	-22,674
* Frais de négociation		-	-	-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		445,164	1 348,796	350,662	1 022,879	1 472,099

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01^{er} juillet au 30 septembre 2013
 (Unité : 1000 TND)

	<i>Période du</i> 01/07/2013	<i>Période du</i> 01/01/2013	<i>Période du</i> 01/07/2012	<i>Période du</i> 01/01/2012	<i>Période du</i> 01/01/2012
	<i>Au</i>	<i>Au</i>	<i>Au</i>	<i>Au</i>	<i>Au</i>
AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation	30/09/2013	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2012	31/12/2012
<i>a - Résultat d'exploitation</i>	433,402	1 307,877	302,707	1 079,620	1 493,583
<i>b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres</i>	13,359	- 6,104	107,572	-10,508	1,190
<i>c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres</i>	- 1,597	47,023	- 59,617	- 46,233	-22,674
<i>d - Frais de négociation de titres</i>		-		-	-
AN 2 - Distribution des dividendes		1 648,073	-	1305,903	1 305,903
AN 3 - Transaction sur le capital					
<i>a – Souscriptions</i>	740,896	33 384,207	9 296,530	17 850,628	28 053,381
* <i>Capital</i>	725,600	32 161,600	9 086,400	17 444,300	27 363,400
* <i>Régularisation des sommes non distrib.</i>	- 0,516	- 27,267	-20,730	- 31,418	-48,476
* <i>Régularisations des sommes distrib.</i>	15,812	1 249,874	230,860	437,746	738,457
* <i>Droits d'entrée</i>					
<i>b – Rachats</i>	1 433,195	38 691,374	5 061,120	9 355,142	14 525,954
* <i>Capital</i>	1 401,200	37 241,300	4 965,900	9 133,100	14 151,700
* <i>Régularisation des sommes non distrib.</i>	- 0,932	- 28,858	-14,154	-16,946	-24,968
* <i>Régularisation des sommes distrib.</i>	32,927	1 478,932	109,374	238,988	399,222
* <i>Droits de sortie</i>					
VARIATION DE L'ACTIF NET	- 247,135	- 5 606,444	4 586,071	8 212,462	13 693,623
AN 4 - Actif Net					
<i>a - En début de période</i>	48 101,915	53 461,224	43 393,994	39 767,602	39 767,602
<i>b - En fin de période</i>	47 854,781	47 854,781	47 980,064	47 980,064	53 461,224
AN 5 - Nombre d'actions					
<i>a - En début de période (mille actions)</i>	473,076	517,117	426,907	385,000	385,000
<i>b - En fin de période (mille actions)</i>	466,320	466,320	468,112	468,112	517,117
VALEUR LIQUIDATIVE DEBUT DE PERIODE (EN DINAR)	101,679	103,383	101,647	103,292	103,292
VALEUR LIQUIDATIVE FIN DE PERIODE (EN DINAR)	102,622	102,622	102,497	102,497	103,383
TAUX DE RENDEMENT	0,93%	2,67%	0,84%	2,48%	3,34%

NB :Le taux de rendement correspond à l'évolution de la valeur liquidative entre le début et la fin de la période tout en considérant l'effet de toute distribution de dividendes intervenue durant la période en question.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/09/2013

(Unité Dinars Tunisiens)

1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/09/2013 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - Principes comptables appliqués :

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titre à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont comptabilisés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en comptes en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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 autres placements :

Les placements en obligations et valeurs similaires admises et non admises à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition lorsqu'ils n'ont pas fait l'objet depuis leur acquisition, de transaction ou de cotation à un prix différent. Ils sont évalués à la valeur de marché lorsqu'ils ont fait l'objet de transaction ou de cotation à une date récente.

Les placements en Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont évalués à leur coût d'acquisition ajusté du montant de l'amortissement de la décote ou de la prime jusqu'à l'échéance.

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

2-3 Cession des placements :

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

3 - Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

3 - 1 Note sur le portefeuille - titre

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2013 à 40.493.238 Dinars. L'état du portefeuille titre se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre De titres	Coût D'acquisition	Valeur au 30-09-2013	% Actif	% Actif net	Note / Garantie
Titres émis par le Trésor	14.200	14.200.000	14.656.207	30,54%	30,63%	ETAT
BTA 5,50% Octobre 2018	5.000	5.000.000	5.092.204	10,61%	10,64%	ETAT
BTA 5,50% mars 2019	9.200	9.200.000	9.564.003	19,93%	19,99%	ETAT
Titres émis par des sociétés	294.000	25.122.864	25.717.952	53,59%	53,74%	
Amen BANK 2011-1	20.000	1.600.000	1.601.070	3,34%	3,35%	-
AMEN BANK SUB 2009 (A)	5.000	366.600	366.644	0,76%	0,77%	-
ATL 2010-1	5.000	200.000	201.220	0,42%	0,42%	BBB
EO ATL 2013-1	20.000	2.000.000	2.048.287	4,27%	4,28%	BBB(tun)
EO ATL 2013-2	5.000	500.000	500.868	1,04%	1,05%	BBB(tun)
ATTIJARI BANK 2010	13.000	928.564	954.417	1,99%	1,99%	Attijari Bank
BH 2009	5.000	461.500	476.189	0,99%	1,00%	BBB-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	10.000	1.000.000	1.014.159	2,11%	2,12%	BBB-
BH 2013-1VAR TMM+1.8%	10.000	1.000.000	1.012.556	2,11%	2,12%	BBB-
CHO 2009	2.000	175.000	180.497	0,38%	0,38%	BIAT
CIL 2010 - 2	20.000	1.200.000	1.246.935	2,60%	2,61%	BBB-
MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 (A)	4.000	320.000	325.984	0,68%	0,68%	A BANK
STB 2010-1 (B)	10.000	799.900	817.741	1,70%	1,71%	STB
STB sub 2011	30.000	2.571.300	2.656.213	5,54%	5,55%	STB
TUNISIE LEASING 2009-2	15.000	600.000	612.536	1,28%	1,28%	BBB+
TUNISIE LEASING 2010-2	10.000	600.000	622.478	1,30%	1,30%	BBB+
TUNISIE LEASING 2012-2	20.000	2.000.000	2.071.527	4,32%	4,33%	BBB+
EO MODERN LEASING 2012	25.000	2.500.000	2.580.137	5,38%	5,39%	BBB
UIB 2011- catégorie B	20.000	1.800.000	1.808.948	3,77%	3,78%	UIB
EO UIB 2012-1	20.000	2.000.000	2.072.907	4,32%	4,33%	UIB
AIL 2013-1	15.000	1.500.000	1.528.307	3,18%	3,19%	A+(tun)
UBCI 2013-1	10.000	1.000.000	1.018.332	2,12%	2,13%	-
OPCVM	1.173	119.011	119.079	0,25%	0,25%	
SICAV BH OBLIGATAIRE	1.173	119.011	119.079	0,25%	0,25%	-
Total du portefeuille-titres		39.441.875	40.493.238	84,38%	84,62%	

La valeur des BTA au 30/09/2013 inclus le reliquat de la décote à amortir pour une valeur de 14.374Dinars. Les entrées du portefeuille titres enregistrés pendant la période allant du 01-07-2013 au 30-09-2013, concernent des souscriptions aux emprunts obligataires pour un montant total de 500.000 Dinars.

Les sorties du portefeuille-titres qui ont été enregistrées pendant la période allant du 01-07-2013 au 30-09-2013, concernent les remboursements des obligations de société échus et qui s'élèvent à un total de 433.350 Dinars.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1.310.867 DT** pour la période allant du **01-01-2013** au **30-09-2013**, et se détaillent ainsi :

Désignation	Du 1/07/2013 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 1/1/2012 au 31/12/2012
Revenus des BTA	157.484	469.532	157.484	469.026	626.511
Revenues des OPCVM	0	28.723	-	193.652	193.652
Revenus des obligations	311.126	812.612	159.687	479.934	662.905
Total	468.610	1.310.867	317.171	1.142.612	1.483.068

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au **30-09-2013** à **7.090.585 DT** se détaillant comme suit :

Désignation	Coûts d'acquisition	Valeur au 30-09-2013	% actif	Emetteur	Garantie
Billet de trésorerie ST MOURADI	500.000	515.383	1,07%	ST MOURADI	BH
Billet de trésorerie SH El Kantaoui	2.000.000	2.084.067	4,34%	SH El Kantaoui	BH
BDT260913/261013 ATTIJARI LEASING	1.493.238	1.494.365	3,11%	ATTIJARI LEASING	BB+
BDT130913/131013MODERN LEASING	1.493.436	1.497.374	3,12%	Modern Leasing	F2
CD260913/061013	499.395	499.698	1,04%	BH	BB
CD250913/051013	499.395	499.758	1,04%	BH	BB
CD220913/021013	499.395	499.940	1,04%	BH	BB
Total	6.984.859	7.090.585	14,78%		

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste totalise pour la période allant du **01-01-2013** au **30-09-2013** un montant de **377.216 DT** et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésoreries, les certificats de dépôt et les placements à terme :

Désignation	Du 1/07/2013 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 1/1/2012 au 31/12/2012
Intérêts des placements à termes	-	6.393	356	1.791	1.946
Intérêts des billets de trésoreries	84.384	274.571	84.747	239.625	383.235
Intérêts des certificats de dépôts	3.023	96.252	7.299	7.649	68.418
Total	87.407	377.216	92.402	249.065	453.599

3-5 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du **01-01-2013** au **30-09-2013** ainsi que les mouvements sur le capital au cours la période comparative allant du **01-01-2012** au **30-09-2012** se détaillent ainsi :

Libellé	2013	2012
Capital initial au 1er Janvier		
Montant	51.642.038	38.475.330
Nombre d'actions	517.117	385.000
Nombre d'actionnaires	813	899
Souscriptions réalisées		
Montant (nominal)	32.161.600	17.444.300
Régl. des sommes non distribuables	-27.267	-31.418
Nombre d'actions émises	321.616	174.443
Rachats effectués		
Montant (nominal)	37.241.300	9.133.100
Régl. des sommes non distribuables	-28.858	-16.946
Nombre d'actions rachetés	372.413	91.331
Autres effets sur le capital		
Moins-values potentielles sur actions	-6.104	-10.508
Plus-values réalisés sur cession d'actions	47.023	-46.233
Frais de négociation		-
Capital au 30 septembre		
Montant	46.604.848	46.715.318
Nombre d'actions	466.320	468.112
Nombre d'actionnaires	723	818

3-6 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscriptions ou de rachats. Le solde de ce poste se détaille au **30-09-2013** comme suit :

Désignation	Résultat d'exploitation	Régularisation	Somme distribuable
Somme distribuable exercice antérieur (Report à nouveau)	486	-48	438
Somme distribuable exercice en cour	1.307.878	-58.383	1.249.495
Total	1.308.364	-58.431	1.249.933

3-7 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au **30-09-2013** à **103.318 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2013	30-09-2012	31/12/2012
Rémunération du gestionnaire à payer	18.233	15.909	19.677
Rémunération du distributeur à payer	85.085	74.240	91.828
Total	103.318	90.149	111.505

3-8 Autres créditeurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2013 à 29.125 DT et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2013	30-09-2012	31/12/2012
Etat retenues à la source	15.517	- 9.409	-
Honoraires du commissaire aux comptes	8.833	7.796	11.554
Redevances CMF à régler	3.828	3.343	4.250
Autres charges AGO amortis	-	-	-
TCL à payer	947	658	477
Total	29.125	2.388	16.281

3-9 Charge de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du distributeur et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de distribution et de gestion conclues par la « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT ». Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01-01-2013 au 30-09-2013 à 321.821 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Du 1/07/2013 au 30/09/2013	Du 01/01/2013 au 30/09/2013	Du 1/07/2012 au 30/09/2012	Du 01/01/2012 au 30/09/2012	Du 1/1/2012 au 31/12/2012
Rémunération du gestionnaire	18.233	56.792	15.909	46.142	65.819
Rémunération du distributeur	85.085	265.029	74.240	215.328	307.156
Total	103.318	321.821	90.149	261.470	372.975

3-10 Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que les rémunérations d'intermédiaires et honoraires, les charges de pré-exploitation, la T.C.L ainsi que l'impôt et taxes et versements assimilés. Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01-01-2013 au 30-09-2013 à 58.385DT et se détaille comme suit :

Désignation	Du 1/07/2013 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 1/1/2012 au 31/12/2012
Redevances CMF	12.155	37.861	10.606	30.761	43.879
Honoraires du commissaire aux comptes	3.758	11.152	3.757	11.156	14.914
Autres charges AGO amortis	1.740	4.857	885	5.165	6.405
T.C.L	1.341	4.210	1.469	3.504	4.911
Autres charges	303	305	-	1	-
Total	19.297	58.385	16.717	50.587	70.109

3-11 Disponibilités :

Ce poste enregistre les placements à termes, les dépôts à vue au niveau du compte courant, ainsi que les sommes à l'encaissement. Le solde de ce poste s'élève au **30-09-2013** à **403.401 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
Dépôts à vue	403.401	3.422.959	3.107.285
Placements à terme	-	-	-
Total	403.401	3.422.959	3.107.285

ATTIJARI VALEURS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2013

Avis du commissaire aux comptes relatif à la composition de l'actif au 30/09/2013.

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale de la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** », et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » au 30/09/2013, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/07/2013 au 30/09/2013.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 30/09/2013, sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que cet examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

L'examen de l'actif de la « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » nous a permis de relever un dépassement des seuils suivants :

1. Seuil de 20 % prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 relatif à l'emploi de l'actif en liquidité . En effet, l'actif de la « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » est employé au 30/09/2013 à raison de 41,52% dans des liquidités.
2. Par ailleurs, Attijari Bank détient au 30/09/2013, 49,934% du capital de la « **ATTIJARI VALEURS SICAV** ». Celle-ci détient 0,039% du capital de la banque. Ceci constitue une contravention aux dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales, relatives aux participations réciproques.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » au 30/09/2013.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

FMBZ-KPMG Tunisie

Emna Rachikou

BILAN
AU 30/09/2013

<u>ACTIF</u>	<u>NOTE</u>	<u>Au</u> <u>30/09/2013</u>	<u>Au</u> <u>30/09/2012</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2012</u>
AC1-PORTEFEUILLE-TITRES		5 227 598	7 290 993	6 166 474
a-Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	5 027 065	6 868 484	5 738 520
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	200 533	422 509	427 954
c-Autres valeurs				
AC2-PLACEMENTS MONTAIRES ET DISPONIBILITES		3 711 635	2 610 565	3 299 616
a-Placements monétaires		0	0	0
b-Disponibilités	3-4	3 711 635	2 610 565	3 299 616
AC3-CREANCE D'EXPLOITATION		0	323	323
TOTAL ACTIF		8 939 233	9 901 880	9 466 413
<u>PASSIF</u>				
PA1-OPERATEURS CREDITEURS	3-7	39 245	25 442	24 921
PA2-AUTRS CREDITEURS DIVERS	3-8	263 563	252 969	256 719
TOTAL PASSIF		302 808	278 412	281 639
<u>ACTIF NET</u>				
CP1-CAPITAL	3-5	8 456 239	9 463 857	9 050 036
CP2-SOMMES DISTRIBUABLES		180 187	159 611	134 737
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-6	14	31	31
b-Sommes distribuables de l'exercice en cours	3-6	180 173	159 581	134 706
ACTIF NET		8 636 426	9 623 469	9 184 773
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		8 939 233	9 901 880	9 466 413

ETAT DE RESULTAT
AU 30/09/2013

	NOTE	Du	Du	Du	Du	Du
		01/07/2013	01/01/2013	01/07/2012	01/01/2012	01/01/2012
		Au	Au	Au	Au	Au
		30/09/2013	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2012	31/12/2012
PR 1-Revenus de portefeuille-titres		107 796	322 713	80 392	239 377	244 822
a-Dividendes	3-2	104 191	308 534	73 936	215 388	215 388
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	3 605	14 180	6 457	23 989	29 434
PR 2-Revenus des placements monétaires	3-3	355	710	316	935	1 114
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		108 150	323 424	80 708	240 312	245 936
CH 1-Charges de gestion des placements	3-9	-38 028	-115 120	-24 225	-68 750	-92 453
REVENU NET DES PLACEMENTS		70 123	208 303	56 483	171 562	153 483
PR 3-Autres produits						
CH 2-Autres charges	3-10	-7 896	-23 002	-6 931	-20 060	-26 847
RESULTAT D EXPLOITATION		62 227	185 301	49 552	151 502	126 636
PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation		-5 147	-5 129	8 446	8 078	8 070
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		57 080	180 173	57 999	159 580	134 706
PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		5 147	5 129	-8 446	-8 078	-8 070
_Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		-432 777	-546 193	-140 977	270 350	-241 063
_Plus ou moins values réalisées sur cession des titres		102 865	193 753	53 210	283 508	386 013
_Frais de négociation		-4 182	-8 089	-2 405	-8 029	-12 474
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-271 867	-175 227	-40 619	697 332	259 111

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
AU 30/09/2013**

	<u>Du</u> <u>01/07/2013</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2013</u>	<u>Du</u> <u>01/07/2012</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2012</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2012</u>
	<u>Au</u> <u>30/09/2013</u>	<u>Au</u> <u>30/09/2013</u>	<u>Au</u> <u>30/09/2012</u>	<u>Au</u> <u>30/09/2012</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2012</u>
<u>AN 1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	-	-	-	-	-
a-Résultat d'exploitation	62 227	185 301	49 552	151 502	126 636
b-Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-432 777	-546 193	-140 977	270 350	-241 063
c-Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	102 865	193 753	53 210	283 508	386 013
d-Frais de négociation de titres	-4 182	-8 089	-2 405	-8 029	-12 474
<u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	-134 722	0	-131 484	-131 484
<u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	-	-	-	-	-
a-Souscriptions	0	61 719	499 404	614 216	614 216
_Capital	0	40 000	305 000	380 500	380 500
_Régularisation des sommes non distribuables	0	20 880	185 956	223 687	223 687
_Régularisation des sommes distribuables	0	839	8 448	10 029	10 029
_Droits d'entrée					
b-Rachats	-237 959	-300 118	0	-120 865	-121 339
_Capital	-161 500	-201 500	0	-79 500	-79 800
_Régularisation des sommes non distribuables	-71 312	-92 649	0	-39 894	-40 061
_Régularisation des sommes distribuables	-5 147	-5 969	0	-1 471	-1 479
_Droit de sortie					
VARIATION DE L'ACTIF NET	-509 826	-548 347	458 785	1 059 198	620 503
<u>AN 4-ACTIF NET</u>	-	-	-	-	-
a-En début de période	9 146 252	9 184 773	9 164 683	8 564 270	8 564 270
b-En fin de période	8 636 426	8 636 426	9 623 469	9 623 469	9 184 773
<u>AN 5-NOMBRE D'ACTIONS</u>	-	-	-	-	-
a-En début de période	60 795	60 795	57 748	57 788	57 788
b-En fin de période	59 180	59 180	60 798	60 798	60 795
VALEUR LIQUIDATIVE	145,935	145,935	158,286	158,286	151,078
DIVIDENDE DISTRIBUE	0,000	2,216	0,000	2,267	2,267
AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	-3,00%	-1,94%	-0,26%	8,33%	3,47%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/09/2013

(Unité en Dinars Tunisiens)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30/09/2013 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2- 1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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 actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/09/2013, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/09/2013 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.

2- 3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

2- 4 Cession des placements

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

3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3- 1 Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2013 à 5 227 598 DT contre 7 290 993 DT au 30/09/2012, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
Coût d'acquisition	4 314 425	5 318 238	4 699 687
- Actions et droits rattachés	3 723 131	4 534 113	3 854 379
- Titres OPCVM	391 294	364 125	425 308
- Obligations et valeurs assimilées	200 000	420 000	420 000
Plus ou moins values potentielles	912 640	1 970 246	1 458 833
- Actions et droits rattachés	918 244	1 961 971	1 451 353
- Titres OPCVM	-5 604	8 275	7 480
Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées	533	2 509	7 954
Total	5 227 598	7 290 993	6 166 474

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe I.

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 322 713 DT pour la période allant du 01/01/2013 au 30/09/2013 contre un montant de 239 377 DT pour la même période en 2012, et se détaillent ainsi :

Libellé	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
- Revenus des actions	195 513	141 440	141 440
- Revenus des Titres OPCVM	113 021	73 948	73 948
- Revenus des Obligations	14 179	23 989	29 434
Total	322 713	239 377	244 822

3-3 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2013 au 30/09/2013, à 710 DT contre 935 DT au 30/09/2012, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant.

Libellé	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
- Intérêts/ compte courant	710	935	1 114
Total	710	935	1 114

3- 4 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2013 à 3 711 635 DT contre 2 610 565 DT au 30/09/2012 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
- Avoir en banque	64 236	80 435	58 782
- Sommes à l'encaissement	3 647 518	2 531 563	3 242 376
- Sommes à régler	-495	-1 716	- 1717
- intérêts sur compte courant	376	283	175
Total	3 711 635	2 610 565	3 299 616

3-5 Note sur le capital

- Capital au 30/06/2013

- Montant	9 023 145
- Nombre de titres	60 795
- Nombre d'actionnaires	55

Souscriptions réalisées

- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-

Rachats effectués

- Montant	-232 812
- Nombre de titres	1 615
- Nombre d'actionnaires sortants	1

Autres effets s/capital

- Variation des plus et moins values potentielles	-432 777
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	102 865
- Frais de négociation	-4 182

- Capital au 30/09/2013

- Montant	8 456 239
- Nombre de titres	59 180
- Nombre d'actionnaires	54

3- 6 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondantes aux sommes distribuables de l'exercice en cours et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

Libellé	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
Sommes distribuables de l'exercice encours	180 173	159 581	134 706
Sommes distribuables des exercices antérieurs	14	31	31
Total	180 187	159 611	134 737

Les sommes distribuables de l'exercice en cours et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

Libellé	Montant	Régul.	Régul.	Total
		Souscriptions	Rachats	
Sommes distribuables de l'exercice en cours	185 301	-47	-5 081	180 173
Sommes distribuables des exercices antérieurs	15	-	-1	14
Total	185 316	-47	-5 082	180 187

3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2013 à 39 245 DT contre un solde de 25 442 DT au 30/09/2012, détaillé comme suit :

Libellé	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
- Gestionnaire	26 711	12 113	11 852
-Dépositaire	12 534	13 329	13 069
Total	39 245	25 442	24 921

3- 8 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2013 à 263 563 DT contre un solde de 252 969 DT au 30/09/2012 détaillé comme suit :

Libellé	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	6 834	7 481	8 989
- Dividende à payer exercice 1998	15 037	15 037	15 037
- Dividende à payer exercice 1999	11 556	11 556	11 556
- Dividende à payer exercice 2000	13 358	13 358	13 358
- Dividende à payer exercice 2001	15 514	15 514	15 514
- Dividende à payer exercice 2002	15 041	15 041	15 041
- Dividende à payer exercice 2003	19 837	19 837	19 837
- Dividende à payer exercice 2004	26 980	26 980	26 980
- Dividende à payer exercice 2005	7 249	7 249	7 249
- Dividende à payer exercice 2006	5 866	5 866	5 866
- Dividende à payer exercice 2007	8 881	8 881	8 881
- Dividende à payer exercice 2008	24 591	24 591	24 591
- Dividende à payer exercice 2009	13 769	13 769	13 769
- Dividende à payer exercice 2010	10 404	10 404	10 404
- Dividende à payer exercice 2011	8 431	8 431	8 431
- Dividende à payer exercice 2012	7 894	-	-
- CMF à payer	748	805	780
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	39 102	35 679	37 942
- TCL à régulariser	12 423	12 423	12 423
- Etat à payer	48	67	71
Total	263 563	252 969	256 719

3-9 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2013 à 115 120 DT contre 68 750 DT au 30/09/2012, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
- Rémunération du gestionnaire	80 858	34 375	46 227
- Rémunération du dépositaire	34 262	34 375	46 226
Total	115 120	68 750	92 453

3-10 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2013 à 23 002 DT, contre 20 060 DT au 30/09/2012 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	5 984	4 492	6 000
- Redevance CMF	6 852	6 875	9 245
- Frais de publicité et publications	8 975	7 486	10 000
- Services Bancaire et Autres charges	49	68	92
- TCL	1 142	1 139	1 510
Total	23 002	20 060	26 847

4 - AUTRES INFORMATIONS

4- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société est confiée à « Attijari Gestion » gestionnaire à partir du 01/01/2009. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,18% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La rémunération d'« Attijari Gestion » au 30/09/2013 s'élève à 80 858 DT TTC.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à Attijari Bank. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La rémunération d'Attijari Bank au 30/09/2013 s'élève à 34 262 DT TTC.

PORTEFEUILLE AU 30/09/2013

Annexe I

Désignation du Titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2013	% Actif	Nombre d'actions	% K EMIS
ACTIONS & DROITS RATTACHES		3 723 131,150	4 641 374,642	51,921%		
ADWYA	24 000	119 916,787	186 048,000	2,081%	13 200 000	0,182%
AIR LIQUIDE	53	16 788,576	13 258,056	0,148%	1 211 282	0,004%
DA 1/15 AIR LIQUIDE 2012	5	115,190	80,000	0,001%	1 211 282	0,000%
DA 1/11 AIR LIQUIDE 2013	53	1 526,234	1 312,810	0,015%	1 211 282	0,004%
ASSAD	13 000	110 126,027	94 237,000	1,054%	12 000 000	0,108%
ATL	13 819	48 208,474	34 409,310	0,385%	25 000 000	0,055%
ATTIJARI BANK	15 700	223 416,477	254 622,600	2,848%	39 748 290	0,039%
ATTIJARI LEASING	21 040	342 072,536	610 307,280	6,827%	2 125 000	0,990%
BIAT	3 650	231 725,469	229 950,000	2,572%	17 000 000	0,021%
BNA	7 000	88 800,680	60 788,000	0,680%	32 000 000	0,022%
BANQUE DE TUNISIE	21 000	122 286,402	189 000,000	2,114%	150 000 000	0,014%
CIL	4 310	23 473,090	58 060,010	0,649%	5 000 000	0,086%
ENNAKL AUTOMOBILE	5 488	69 398,795	53 019,568	0,593%	30 000 000	0,018%
ESSOUKNA	17 936	91 304,852	150 339,552	1,682%	3 607 500	0,497%
EUROCYCLES	13 400	150 080,000	126 455,800	1,415%	5 400 000	0,248%
LANDOR NS	6 500	48 750,000	54 821,000	0,613%	4 700 000	0,138%
MONOPRIX	23 880	396 012,256	601 083,480	6,724%	16 641 144	0,143%
NEWBODY LINE	1 950	16 575,000	12 618,450	0,141%	3 780 000	0,052%
ONE TECH	60 000	390 000,000	390 180,000	4,365%	53 600 000	0,112%
POULINA GROUP HOLDING	7 000	52 590,000	39 249,000	0,439%	180 003 600	0,004%
SFBT	21 621	203 467,501	297 634,686	3,330%	80 000 000	0,027%
SIMPAR	5 026	190 829,467	276 430,000	3,092%	900 000	0,558%
SITS	11 000	29 185,814	27 357,000	0,306%	15 600 000	0,071%
SPDIT SICAF	19 203	115 622,367	159 768,960	1,787%	28 000 000	0,069%
TUNISIE LEASING	12 693	254 764,687	280 769,160	3,141%	8 300 000	0,153%
DA3/80 T.LEASING 2103	77	55,671	57,750	0,001%	8 300 000	0,001%
TELNET HOLDING	4 565	26 477,000	24 651,000	0,276%	11 028 000	0,041%
TUNINVEST SICAR	3 000	21 318,793	25 350,000	0,284%	966 000	0,311%
TUNIS RE	16 666	136 660,000	120 128,528	1,344%	15 000 000	0,111%
TUNISIE PROFILE	25 308	81 663,046	111 329,892	1,245%	45 000 000	0,056%
UBCI	4 999	92 543,709	137 472,500	1,538%	20 001 589	0,025%
UIB	1 575	27 376,250	20 585,250	0,230%	17 600 000	0,009%
OPCVM		391 294,130	385 690,385	4,31%		
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	2 385	240 304,828	242 296,920	2,710%	1 367 124	0,174%
ATTIJARI FCP CEA	6 805	84 003,788	78 271,110	0,876%	98 883	6,882%
FCP SAFA	631	66 985,514	65 122,355	0,729%	7 179	8,790%
OBLIGATIONS		200 000,000	200 533,041	2,243%		
S.I.H. MOURADI 2008 TR (B)	5 000	200 000,000	200 533,041	2,243%	140 000	3,571%
AVOIRS EN BANQUE			3 711 635,427	41,521%		
AVOIRS EN BANQUE			64 236,002	0,7186%		
SOMMES A L'ENCAISSEMENT			3 647 517,835	40,8035%		
SOMMES A REGLER			-495,248	-0,0055%		
INTERETS SUR COMPTE COURANT			376,838	0,0042%		

AUTRES ACTIFS	0,000	0,000%
DIVIDENDES A RECEVOIR	0,000	0,0000%
TOTAL ACTIF	8 939 233,495	100%
PASSIF	-302 807,600	-3,387%
OPERATEURS CREDITEURS	-39 244,864	-0,4390%
AUTRES CREDITEURS DIVERS	-263 562,736	-2,9484%
TOTAL ACTIF NET	8 636 425,895	96,613%

FINACORP OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2013

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2013

Introduction :

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société du 21 Avril 2011 et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers ci-joints de FINACorp Obligataire SICAV arrêtés au 30 Septembre 2013 qui font apparaître un actif net de 6.954.760 D et une valeur liquidative égale à 103^d,068 par action.

Ces états financiers trimestriels relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur la composition de l'actif au 30 Septembre 2013 sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen :

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers trimestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Conclusion :

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de FINACorp Obligataire SICAV ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la Société arrêtée au 30 Septembre 2013.

Observations post-conclusion :

Suite à cet examen, nous estimons utile de vous faire part des points suivants :

- Les liquidités représentent au 30/09/2013, 26,33 % de l'actif de la société FINACorp Obligataire SICAV. Cette proportion est au dessus du seuil maximum de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 Septembre 2001.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
MANAGING PARTNER
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

BILAN

LIBELLE	NOTE	Au 30/09/2013	Au 30/09/2012	Au 31/12/2012
<u>ACTIFS</u>				
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	5 139 744	5 316 813	5 233 696
a- Actions et valeurs assimilées		306 919	450 160	47 760
b- Obligations		3 468 973	3 502 504	3 808 136
c- Emprunts d'état		1 363 853	1 364 149	1 377 801
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		1 836 611	3 796 658	1 501 534
a- Placements monétaires		0	1 985 673	993 257
b- Disponibilités	AC2	1 836 611	1 810 985	508 277
Créances d'exploitations		0	0	0
Autres actifs		0	0	0
TOTAL ACTIFS		6 976 355	9 113 471	6 735 230
<u>PASSIFS</u>				
Opérateurs créditeurs	PA1	17 282	19 073	21 836
Autres créditeurs divers	PA2	4 313	4 377	5 628
<u>ACTIF NET</u>		<u>6 954 760</u>	<u>9 090 022</u>	<u>6 707 765</u>
Capital	CP1	6 775 367	8 868 495	6 493 327
Sommes distribuables		179 393	221 527	214 438
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		61	83	61
b- Résultat distribuable de la période		155 409	163 228	227 407
c- Régul.Résultat distribuables de la période		23 923	58 216	-13 030
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		6 976 355	9 113 471	6 735 230

ETAT DE RESULTAT

LIBELLE	NOTE	Période du 01.07.13 au 30.09.13	Période du 01.01.13 au 30.09.13	Période du 01.07.12 au 30.09.12	Période du 01.01.12 au 30.09.12	Période du 01.01.12 au 31.12.12
Revenus du portefeuille-titres	PR1	54 370	174 186	51 447	172 316	227 559
a- Dividendes		0	9 459	0	13 029	13 029
b- Revenus des obligations		40 719	124 218	37 796	118 630	160 222
c- Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0
d- Revenus des emprunts d'état et valeurs assimilés		13 651	40 509	13 651	40 657	54 308
Revenus des placements monétaires	PR2	8 627	20 752	17 113	34 283	60 325
Total des revenus des placements		<u>62 997</u>	<u>194 938</u>	<u>68 560</u>	<u>206 599</u>	<u>287 884</u>
Charges de gestion des placements	CH 1	-10 681	-31 195	-12 464	-34 448	-48 193
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		52 316	163 743	56 096	172 150	239 691
Autres produits		0	0	0	0	0
Autres charges	CH 2	-2 837	-8 334	-3 155	-8 922	-12 284
RESULTAT D'EXPLOITATION		49 479	155 409	52 941	163 228	227 407
Régularisation du résultat d'exploitation		30 186	23 923	46 699	58 216	-13 030
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		79 665	179 332	99 639	221 444	214 377
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-30 186	-23 923	-46 699	-58 216	13 030
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		2 926	-4 073	3 063	-4 957	-2 953
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		0	2 709	0	0	1 351
Frais de négociation		0	0	0	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE		52 405	154 044	56 004	158 271	225 805

VARIATION DE L'ACTIF NET

LIBELLE	Période du 01.07.13 au 30.09.13	Période du 01.01.13 au 30.09.13	Période du 01.07.12 au 30.09.12	Période du 01.01.12 au 30.09.12	Période du 01.01.12 au 31.12.12
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>52 405</u>	<u>154 044</u>	<u>56 004</u>	<u>158 271</u>	<u>225 805</u>
a- Résultat d'exploitation	49 479	155 409	52 941	163 228	227 407
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	2 926	-4 073	3 063	-4 957	-2 953
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	0	2 709	0	0	1 351
d- Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
<u>Distributions de dividendes</u>	<u>0</u>	<u>-177 539</u>	<u>0</u>	<u>-210 193</u>	<u>-210 193</u>
<u>Transactions sur le capital</u>	<u>1 354 126</u>	<u>270 489</u>	<u>2 017 595</u>	<u>2 421 975</u>	<u>-27 816</u>
a- Souscriptions	2 987 242	7 485 542	5 552 812	15 263 797	18 516 140
- Capital	2 909 200	7 235 500	5 413 800	14 734 000	17 880 900
- Régularisation des sommes non distribuables	11 313	29 860	20 492	66 494	79 785
- Régularisation des sommes distribuables	66 729	220 182	118 520	463 302	555 455
b- Rachats	1 633 116	7 215 053	3 535 217	12 841 821	18 543 956
- Capital	1 590 400	6 952 800	3 450 600	12 367 800	17 883 100
- Régularisation des sommes non distribuables	6 185	29 155	12 814	57 842	81 256
- Régularisation des sommes distribuables	36 530	233 097	71 803	416 179	579 600
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 406 530	246 995	2 073 599	2 370 053	-12 204
<u>ACTIF NET</u>					
a- Début de période	5 548 230	6 707 765	7 016 423	6 719 969	6 719 969
b- Fin de période	6 954 760	6 954 760	9 090 022	9 090 022	6 707 765
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>					
a- Début de période	54 289	64 650	68 702	64 672	64 672
b- Fin de période	67 477	67 477	88 334	88 334	64 650
VALEUR LIQUIDATIVE	103,068	103,068	102,905	102,905	103,755
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,377%	3,388%	3,027%	3,110%	3,146%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/09/2013

(Unité en Dinars Tunisiens)

NOTE 1: REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2013 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

NOTE 2 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2013, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. 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 imputés en capital.

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

3- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilés

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré constitue, selon le cas une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, entant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3- 3 Evaluation des obligations et placements monétaires

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante 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. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3- 4 Cession des placements

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

3- 5 Unité monétaire

A signaler que les états financiers trimestriels de FINACorp Obligataire SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

4 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

AC1 : Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2013 à **5 139 744** DT (en tenant compte des intérêts intercalaires sur les emprunts obligataires ATL 2013/2 et TLS 2013/1) et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/09/2013	% de L'Actif	% de L'Actif Net
BTA	1.280	1 333 582	1 363 853	19,55%	19,61%
BTA 5,25% MARS2016	1.080	1 122 782	1 148 134	16,46%	16,51%
BTA 5,5% MARS2019	200	210 800	215 719	3,09%	3,10%
Obligations	47.250	3 405 498	3 468 972	49,72%	49,88%
AB 2008	3.000	225 000	229 591	3,29%	3,30%
AB 2009 SUB	1.150	84 318	84 328	1,21%	1,21%
AB SUB 2012	3.500	315 000	315 548	4,52%	4,54%
AIL 2012-1	500	40 000	40 731	0,58%	0,59%
ATL 2009/2	1.000	60 000	60 041	0,86%	0,86%
ATL 2009/3	500	20 000	20 618	0,30%	0,30%
ATL 2010/1	2.500	100 000	100 610	1,44%	1,45%
ATL 2010/2	1.000	100 000	103 315	1,48%	1,49%
ATL 2013/2	300	30 000	30 057	0,43%	0,43%
BTE 2010	3.500	297 500	298 034	4,27%	4,29%
CIL 2009/3	2.000	80 000	82 255	1,18%	1,18%
CIL 2010/1	2.000	80 000	80 580	1,16%	1,16%
CIL 2010/2	1.000	60 000	62 347	0,89%	0,90%
EO SERVI-2012 6,9%	1.000	100 000	102 919	1,48%	1,48%
HL 2009/1	1.600	32 000	32 222	0,46%	0,46%
HL 2010/1	1.600	64 000	64 773	0,93%	0,93%
STB 2010/1	3.000	239 970	245 322	3,52%	3,53%
TJL 2009 SUB	3.000	300 000	309 005	4,43%	4,44%
TJL 2011	1.000	80 000	82 746	1,19%	1,19%
TLS 2009 SUB	1.600	32 000	32 024	0,46%	0,46%
TLS 2010/2	2.000	120 000	124 496	1,78%	1,79%
TLS 2013/1	1.500	150 000	150 524	2,15%	2,16%
UBCI 2013	1.000	100 000	101 833	1,46%	1,46%
UIB 2009/1	2.500	200 000	201 949	2,89%	2,90%
UIB 2011/2	1.000	85 710	88 414	1,27%	1,27%
UIB 2012/1	3.500	350 000	362 961	5,20%	5,22%
UNIFACTOR 2010	1.000	60 000	61 729	0,88%	0,89%
OPCVM	2.900	310 750	306 919	4,40%	4,41%
IOS SICAV	2.900	310 750	306 919	4,40%	4,41%
Total		5 049 830	5 139 744	73,67%	73,90%

AC2 : Note sur les disponibilités

Les disponibilités se détaillent comparativement comme suit :

Libellé	Solde au 30/09/2013	Solde au 30/09/2012
Avoir en banque	1 712 785	1 770 158
Sommes à l'encaissement	164 603	33 401
Sommes à régler	-50 385	-309
Intérêts sur DAV	9 608	7 735
TOTAL	1 836 611	1 810 985

PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 54 370 DT pour la période allant du 01-07-2013 au 30-09-2013 contre 51 447 DT pour la même période une année auparavant, Ces revenus se détaillent comme suit :

REVENUS	Du 01-07-2013 Au 30-09-2013	Du 01-07-2012 Au 30-09-2012
Dividendes des OPCVM	0	0
Revenus des Obligations		
<i>Intérêts</i>	40 719	37 796
Revenus des emprunts d'état et valeurs assimilés (BTA)		
<i>Intérêts</i>	13 651	13 651
TOTAL	54 370	51 447

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires ont atteint un total de 8 627 DT pour la période allant du 01-07-2013 au 30-09-2013 contre 17 113 DT pour le troisième trimestre de l'année précédente, Ces revenus de détaillent comme suit :

LIBELLE	Du 01-07-2013 Au 30-09-2013	Du 01-07-2012 Au 30-09-2012
<i>Intérêts sur les placements monétaires</i>	0	10 061
<i>Intérêts sur compte de dépôt</i>	8 627	7 052
TOTAL	8 627	17 113

Note sur les autres actifs et passifs :

LIBELLE	Solde au 30-09-2013	Solde au 30-09-2012
PA1 : Opérateurs Créditeurs		
Frais de gestionnaires	9 301	11 088
Frais de dépositaire	7 981	7 985
Total	17 282	19 073
PA2 : Autres Créditeurs Divers		
Autres Opérateurs créditeurs	3 740	3 744
Autres Créditeurs (CMF)	573	633
Total	4 313	4 377

Note sur les charges et autres produits de gestion :

LIBELLE	Du 01-07-2013 Au 30-09-2013	Du 01-07-2012 Au 30-09-2012
CH1 : Charges de gestion des placements		
Rémunération du gestionnaire	9 194	10 981
Rémunération du dépositaire	1 487	1 483
Total	10 681	12 464
CH2 : Autres Charges		
Rémunération du CAC	1 260	1 257
Redevance CMF	1 558	1 861
Charges diverses	18	37
Total	2 837	3 155

CP1 : Note sur le capital

Capital au 31-12-2012	
* Montant (en nominal)	6 465 000
* Nombre de Titres	64 650
* Nombre d'actionnaires	200
Souscription réalisées	
* Montant (en nominal)	7 235 500
* Nombre de titres émis	72 355
Rachats effectués	
* Montant (en nominal)	6 952 800
* Nombre de titres rachetés	69 528
Capital au 30-09-2013	
* Montant (en nominal)	6 747 700
* Nombre de Titres	67 477
* Nombre d'actionnaires	155

NOTE SUR LE MOUVEMENT DU CAPITAL ET DE L'ACTIF NET

LIBELLE	Mouvement sur le Capital	Mouvement sur l'Actif Net
Capital Début de période au 31-12-2012	6 493 327	6 493 327
<i>Souscription de la période</i>	7 235 500	7 235 500
<i>Rachat de la Période</i>	-6 952 800	-6 952 800
Autres Mouvements	-660	178 733
<i>Variation des plus ou moins value latentes</i>	-4 073	-4 073
<i>Plus ou moins value réalisées</i>	2 709	2 709
<i>Régularisation Sommes ND de la période</i>	704	704
<i>Sommes distribuables</i>		179 393
Montant Fin de période au 30-09-2013	6 775 367	6 954 760

5 - AUTRES INFORMATIONS**5- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de FINACorp Obligataire SICAV est confiée à la société « FINACorp », Celui-ci se charge des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société, En contrepartie des prestations le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5 % HT l'an calculée sur la base de l'actif net, Les honoraires de « FINACorp » au 30/09/2013 s'élèvent à 26.782 DT,

5- 2 Rémunération du dépositaire

La banque ATB assure les fonctions de dépositaire pour la société FINACorp Obligataire SICAV elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la société et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services l'ATB percevra des honoraires annuels d'un montant de 3.000 TND (TVA en sus) pour la première année effective et 5.000 TND HT pour la deuxième année. Ce montant sera révisé d'un commun accord entre les deux parties au terme de cette période.

La rémunération du dépositaire au 30/09/2013 s'élève à 4.413 DT TTC. Tout montant facturé en plus est à la charge de la société « FINACorp S.A»,

5- 3 Rémunération du distributeur

La FINACorp S,A rétrocédera en faveur de l'ATB une commission de placement en contre partie du service de distributeur calculée sur la base d'un taux égal à 0,25% sur le volume net quotidien des transactions au prorata temporis,

5- 4 Prise en charge par FINACorp des charges hors exploitation

La société « FINACorp » prend en charge les charges de gestion suivantes en lieu et place de la FINACorp Obligataire SICAV tels que :

- La charge de la TCL
- Les dépenses publicitaires et de publication
- Paiement des jetons de présence s'il y a lieu