



# Bulletin Officiel

N° 4536 Jeudi 06 Février 2014

— 18<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUE DU CMF

SOPAT 2

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE « TUNISIE LEASING 2014 -1 » 3-6

EMPRUNT OBLIGATAIRE « ARAB TUNISIAN LEASE – ATL - 2014 -1 » 7-10

### AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

TUNISIE LEASING 11

COURBE DES TAUX 12

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 13-14

### ANNEXE I

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

### ANNEXE II

SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETES AU 31/12/2013

- FIDELITY OBLIGATIONS SICAV
- INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV
- PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

**COMMUNIQUE DU CMF\***

Le Conseil du Marché Financier porte à la connaissance des actionnaires de la Société de Production Agricole Teboulba "SOPAT" et du public qu'il a invité la société concernée à expliquer les mouvements en bourse observés récemment sur les titres de la société.

En réponse à la lettre du Conseil du Marché Financier, le Président Directeur Général de la société de Production Agricole Teboulba "SOPAT" a précisé ce qui suit :

« La société Gallus S.A détenant 65,429% du capital de la SOPAT et dont le capital est détenu directement ou indirectement, par les frères Lahmar à hauteur de 51% et par le Fonds ABRAAJ CAPITAL-SGAM AL KANTARA à hauteur de 49% informe le public qu'un protocole d'accord a été signé entre les frères Lahmar et le Fonds ABRAAJ CAPITAL-SGAM AL KANTARA en vue d'assurer la sortie totale dudit fonds, en faveur des frères Lahmar et d'un éventuel nouvel investisseur.

Après cette opération, les frères Lahmar ainsi que l'éventuel nouvel investisseur de Gallus S.A, s'il en est, pourraient envisager d'entamer des discussions en vue de céder une part supplémentaire de Gallus S.A en faveur dudit nouvel investisseur de Gallus S.A, laquelle part serait susceptible de lui conférer le contrôle majoritaire de Gallus.

La société Gallus S.A s'engage à informer le public de l'issue de chacune des opérations en temps opportun ».

---

*\* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans ce communiqué par la société qui en assume l'entière responsabilité.*

## AVIS DES SOCIETES

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

#### VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au première trimestre 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 Avril 2014. Il doit être également accompagné des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2013 pour tout placement sollicité après le 30 avril 2014. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

## EMPRUNT OBLIGATAIRE « TUNISIE LEASING 2014-1 »

### DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE :

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de TUNISIE LEASING réunie le 04 juin 2013 a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires dans la limite de 150 millions de dinars pour le financement de son exploitation, à émettre dans un délai maximal de deux ans, et a donné pouvoirs au Conseil d'Administration pour fixer les montants et les conditions des émissions envisagées.

Le Conseil d'Administration réuni le 29/08/2013 a décidé d'émettre un emprunt obligataire « TUNISIE LEASING 2014-1 » d'un montant de *20 millions de dinars susceptible d'être porté à 30 millions de dinars*. Les caractéristiques et les conditions de cette émission ont été fixées tout en prévoyant une durée entre 5 et 10 ans et des taux d'intérêts qui varient entre *TMM+1,80% brut l'an au minimum et TMM+2,25% brut l'an au maximum* pour le taux variable et entre *6,80% brut l'an au minimum et 7,50% brut l'an au maximum* pour le taux fixe.

Le Conseil d'Administration a également chargé la Direction Générale de fixer les taux et la durée à la veille de l'émission pour tenir compte de la situation du marché. A cet effet la Direction Générale a fixé les caractéristiques et les conditions de l'emprunt obligataire présentées ci-dessous.

### RENSEIGNEMENT RELATIFS A L'OPERATION :

**Dénomination de l'emprunt :** «TUNISIE LEASING 2014-1 »

**Montant :** 20 000 000 de dinars susceptible d'être porté à un montant maximum de 30 000 000 de dinars.

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation payables intégralement à la souscription.

**Prix de remboursement :** Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

**Forme des obligations :** Les obligations sont nominatives.

**Taux d'intérêt :** Les obligations du présent emprunt seront offertes à trois taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :

Catégorie	Durée	Taux d'intérêt
Catégorie A	5 ans	7,2% ou TMM + 2,2%
Catégorie B	7 ans dont deux années de grâce	7,35%

- Suite -

- *Catégorie A d'une durée de 5 ans*

**Taux variable:** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,2% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 220 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois d'avril de l'année N-1 au mois de mars de l'année N.

**Taux fixe :** Taux annuel brut de 7,2% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis.

Pour la catégorie A, lors de la souscription, le souscripteur doit choisir le type de taux à adopter.

- *Catégorie B d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce*

**Taux fixe :** Taux annuel brut de 7,35% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis.

**Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :** Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt.

- ✓ Pour les obligations de la Catégorie A, ce taux est de 7,2% l'an ;
- ✓ Pour les obligations de la Catégorie B, ce taux est de 7,35% l'an.

**Marge actuarielle (souscription à taux variable) :** La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de janvier 2014, qui est égale à 4,593%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 6,793%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 2,2%, et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Durée totale :** Les obligations seront émises pour une durée de 5 ans pour les Catégories A et 7 ans dont 2 années de grâce pour la Catégorie B.

**Durée de vie moyenne :** C'est la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée de vie moyenne est de 3 ans pour les Catégories A et de 5 ans pour la Catégorie B pour l'emprunt obligataire «TUNISIE LEASING 2014-1».

**Duration (souscription à taux fixe) :** La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente des titres. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêt.

- Suite -

- ✓ La durée de la Catégorie A est de 2,745 années ;
- ✓ La durée de la Catégorie B est de 4,309 années.

**Date de jouissance en intérêts** : Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **28/04/2014**, seront décomptés et déduits du prix de souscription.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **28/04/2014**, et ce, même en cas de prorogation de cette date.

#### **Amortissement et remboursement :**

Toutes les obligations émises seront remboursables à partir d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année pour la catégorie A et à la troisième année pour la catégorie B.

L'emprunt sera amorti en totalité le **28/04/2019** pour la catégorie A et le **28/04/2021** pour la catégorie B.

**Paiement** : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital seront effectués à terme échu, le **28 avril** de chaque année. Pour la catégorie A, le premier paiement en intérêt et le premier remboursement en capital auront lieu le **28/04/2015**. Pour la catégorie B, le premier remboursement des intérêts aura lieu le **28/04/2015** et le premier remboursement en capital aura lieu le **28/04/2017**.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

**Période de souscriptions et de versements** : Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **13/02/2014** et clôturées, sans préavis, au plus tard le **28/04/2014**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (30 000 000 dinars) est intégralement souscrit.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soient un maximum de 300 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **28/04/2014**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **28/04/2014**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **13/05/2014** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public** : Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **13/02/2014** aux guichets de TUNISIE VALEURS (Agence de Tunis Centre Urbain Nord, Agence de Tunis Belvédère, La Marsa, Les Berges du Lac II, Nabeul, Kélibia, Sousse, Monastir, Sfax et Djerba) et des autres intermédiaires en bourse.

**Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires** : L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'Emprunt Obligataire « TUNISIE LEASING 2014-1 », seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par STICODEVAM.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner le taux d'intérêt choisi et la quantité d'obligations y afférente.

- Suite -

**Fiscalité des titres :** Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

**Notation de la société :** L'agence de notation Fitch Ratings a confirmé en date du 8 novembre 2013, les notes attribuées à la société Tunisie Leasing, soient :

- Note à long terme : BBB+ (tun)
- Note à court terme : F2 (tun)
- Perspective d'évolution de la note à long terme : stable

**Notation de l'emprunt:** L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du 09 janvier 2014, la note « BBB+ (tun) » à l'émission relative à l'Emprunt Obligataire « TUNISIE LEASING 2014-1 ».

**Cotation en bourse :** Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, TUNISIE LEASING s'engage à charger l'intermédiaire en bourse « TUNISIE VALEURS » de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt « TUNISIE LEASING 2014-1 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM :** TUNISIE LEASING s'engage dès la clôture des souscriptions à l'Emprunt Obligataire «TUNISIE LEASING 2014-1 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM, en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le n° 14-0850 en date du 29 janvier 2014, du document de référence « TL 2013 » enregistré par le CMF sous le n° 13-004 en date du 10 juillet 2013, de l'actualisation du document de référence « TL 2013 » enregistré par le CMF sous le n° 13-004/A003 en date du 04 novembre 2013, des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au première trimestre 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 Avril 2014. Il doit être également accompagné des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2013 pour tout placement sollicité après le 30 avril 2014.

La note d'opération, le document de référence ainsi que l'actualisation du document de référence sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de TUNISIE LEASING, Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray 1082 Tunis Mahrajène, sur le site internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn) et auprès de TUNISIE VALEURS, Integra -Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène.

Les indicateurs d'activité relatifs au premier trimestre 2014 de TUNISIE LEASING ainsi que ses états financiers relatifs à l'exercice 2013 seront publiés sur le bulletin officiel du CMF au plus tard respectivement le 20 avril 2014 et le 30 avril 2014.

## AVIS DES SOCIETES

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

#### VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.**

**Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

### EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATL 2014-1 »

#### **DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE :**

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de l'Arab Tunisian Lease tenue le 06/06/2013 a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total de 100 millions de dinars et a donné pouvoirs au Conseil d'Administration pour fixer les montants et les conditions des émissions envisagées.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration a décidé lors de sa réunion en date du 28/11/2013 d'émettre un emprunt obligataire de 15 millions de dinars susceptible d'être porté à un montant maximum de 20 millions de dinars aux conditions suivantes :

- ✓ Durée : 5 ans ;
- ✓ Taux : 7,3% et/ou TMM+1,9%.

#### **RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION :**

Le montant nominal de l'emprunt obligataire « ATL 2014-1 » est de 15 millions de dinars, susceptible d'être porté à un maximum de 20 millions de dinars, divisé en 150 000 obligations de 100 dinars de nominal susceptibles d'être portées à un maximum de 200 000 obligations de 100 dinars de nominal.

**Période de souscriptions et de versements :** Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **17/02/2014** et clôturées sans préavis et au plus tard le **17/03/2014**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (20 000 000) dinars est intégralement souscrit.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soient un maximum de 200 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 15 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **17/03/2014**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 15 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **17/03/2014**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **31/03/2014** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières dès la clôture effective des souscriptions.

#### **Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :**

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du 09 septembre 2013 auprès de la BNA Capitaux- intermédiaire en bourse, sis au complexe le banquier avenue Taher Hadded les Berges du Lac Tunis et l'Arab Financial Consultants - intermédiaire en bourse, sis Building El Karama Bloc A - Les jardins du lac II - Les Berges du Lac - 1053 - Tunis.

- Suite -

### **But de l'émission :**

ARAB TUNISIAN LEASE, de par son statut d'établissement de crédit est appelé à mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'économie. A ce titre, cette émission obligataire permettra à la société de financer son activité et de restructurer sa dette en lui octroyant une ressource mieux adaptée à la nature de ses interventions en termes de maturité.

### **CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS :**

#### **Nature, forme et délivrance des titres :**

Dénomination de l'emprunt : «ATL 2014-1 »

Nature des titres : Titres de créance

Forme des obligations : Les obligations sont nominatives.

Catégorie des titres : Ordinaire.

Législation sous laquelle les titres sont créés : Les obligations sont soumises aux dispositions du code des sociétés commerciales : Livre IV – Titre 1 – Sous titre 5 – Chapitre 3 des obligations.

Modalité et délais de délivrance des titres : Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations détenues délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté (BNA CAapitaux, Intermédiaire en Bourse).

**Prix de souscription et d'émission** : Les obligations seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.

**Date de jouissance en intérêts** : Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **17/03/2014**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **17/03/2014** et ce, même en cas de prorogation de cette date.

**Date de règlement** : Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

**Taux d'intérêt** : Les obligations du présent emprunt seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :

#### Taux variable

Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 1,9% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 190 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de mars de l'année n-1 au mois de février de l'année n.

#### Taux fixe

7,3% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

**Amortissement et remboursement** : Toutes les obligations émises seront remboursables, à partir de la première année, d'un montant annuel constant de 20,000 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation. L'emprunt sera amorti en totalité le **17/03/2019**.

**Prix de remboursement** : Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.



- Suite -

**Paiement** : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, **17 mars** de chaque année. Le premier paiement en principal et intérêts aura lieu le **17/03/2015**.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

**Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe)** : Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 7,3% l'an pour le présent emprunt.

**Marge actuarielle (souscription à taux variable)** :

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de décembre 2013, qui est égale à 4,5933%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 6,4933%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1,9%, et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Durée totale** : Les obligations du présent emprunt seront émises pour une période totale de 5 ans.

**Durée de vie moyenne** : La durée de vie moyenne est la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée de vie moyenne est de 3 ans pour l'emprunt obligataire «ATL 2014-1».

**Duration (souscription à taux fixe)** : La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente des titres. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêt.

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est égale à 2,741 années.

**Mode de placement** : L'emprunt obligataire objet de la présente note d'opération est émis par appel public à l'épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée.

Les souscriptions seront reçues aux guichets de l'Arab Financial Consultants et de la BNA Capitaux, intermédiaires en bourse.

**Notation de la société** : L'agence de notation Fitch Ratings a confirmé en date du 08/11/2013, les notes attribuées à la société Arab Tunisian Lease, ATL, soient :

- ✓ Note nationale long terme : BBB (tun) ; Maintenu sous surveillance négative
- ✓ Note nationale court terme : F3 (tun) ; Maintenu sous surveillance négative
- ✓ Note nationale de dette senior : BBB (tun) ; Maintenu sous surveillance négative
- ✓ Note nationale de dette subordonnée : BB (tun) ; Maintenu sous surveillance négative

**Notation de l'emprunt** : L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du 20/01/2014, la note « BBB (tun) » avec mise sous surveillance négative à l'emprunt obligataire « ATL 2014-1 ».

- Suite -

**Organisation de la représentation des obligataires :** Les obligataires peuvent se réunir en assemblée spéciale, laquelle assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès verbal de l'assemblée générale des actionnaires. L'Assemblée Générale Spéciale désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.

Les dispositions des articles 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des obligataires et à son représentant. Le représentant de l'assemblée générale des obligataires a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

**Fiscalité des titres :** Les intérêts annuels des obligations de cet emprunt seront soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales.

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n°96-113 du 30/12/1996 portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%. Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS, sont déductibles de la base imposable, les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la caisse d'épargne nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du premier janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de mille cinq cent dinars (1 500DT) sans que ce montant n'excède mille dinars pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la caisse d'épargne nationale de Tunisie.

### **RENSEIGNEMENTS GENERAUX :**

**Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :** L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues et la tenue du registre des obligations de l'Emprunt Obligataire « ATL 2014-1 », seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la BNA Capitaux - intermédiaire en bourse.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner le taux d'intérêt et la quantité d'obligations y afférente.

**Marché des titres :** Au 31/12/2013, Il existe 10 emprunts obligataires en cours, émis par l'ATL et cotés sur le marché obligataire sur 19 lignes de cotation.

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt obligataire, l'ATL s'engage à charger l'intermédiaire en bourse « BNA Capitaux » de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt « ATL 2014-1 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Cotation en bourse :** Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, l'Arab Tunisian Lease s'engage à charger l'intermédiaire en bourse « BNA Capitaux » de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt « ATL 2014-1 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM :** l'Arab Tunisian Lease s'engage dès la clôture des souscriptions à l'Emprunt Obligataire «ATL 2014-1 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM, en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

**Tribunal compétent en cas de litige :** Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, paiement et extinction de cet emprunt sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

**Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :** Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à l'entreprise un risque de taux du fait que les emplois sont octroyés à taux fixe.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le n° **14-0851** en date du **31 janvier 2014**, du document de référence « ATL 2013 » enregistré par le CMF sous le n° **13-006** en date du **23 août 2013** et de son actualisation enregistrée par le CMF sous le n° **13-006-A001** en date du **31 janvier 2014**.

La note d'opération, le document de référence ainsi que son actualisation sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de l'ATL – Ennour Building – Centre Urbain Nord – 1082 Mahragène, de la BNA Capitaux intermédiaire en bourse – complexe le banquier avenue Taher Hadded les Berges du Lac Tunis et de l'AFC- intermédiaire en bourse- sis Building El Karama Bloc A – Les jardins du lac II – Les Berges du Lac – 1053 – Tunis.

**AVIS DES SOCIETES****Augmentation de capital annoncée****TUNISIE LEASING**

Siège social : Immeuble Tunisie Leasing Group -Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray  
-1082 Tunis Mahrajène-

La Société Tunisie Leasing porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Conseil d'Administration réuni le 26 décembre 2013, en vertu des pouvoirs qui lui sont conférés par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 4 octobre 2012, a décidé de distribuer la deuxième tranche des actions gratuites et d'augmenter par conséquent le capital social d'un montant de **DT. 1.500.000** pour le porter de **DT. 41.500.0000** à **DT. 43.000.000** par l'incorporation de réserves à prélever sur le compte « résultats reportés » et l'émission de **300.000 actions nouvelles gratuites** de nominal **DT. 5** chacune, à attribuer aux anciens actionnaires et aux cessionnaires de droits d'attribution en bourse à partir du **10 février 2014 à raison de trois actions nouvelles pour quatre vingt trois actions anciennes.**

Les actionnaires pourront exercer leurs droits en bénéficiant gratuitement d'actions nouvelles conformément à la parité d'attribution ci-dessus définie ou encore en cédant leurs droits d'attribution en bourse.

**Jouissance des actions nouvelles gratuites :**

Les actions nouvelles gratuites porteront jouissance en dividendes à partir du **1<sup>er</sup> janvier 2014.**

**Cotation en bourse :**

Les actions anciennes Tunisie Leasing seront négociables en bourse, droit d'attribution détaché, à partir du **10 février 2014.**

Les actions nouvelles gratuites seront négociables en bourse à partir du **10 février 2014**, séparément des actions anciennes jusqu'à la date de mise en paiement des dividendes relatifs à l'exercice 2013, date à partir de laquelle ces actions seront assimilées aux actions anciennes.

Les droits d'attribution seront négociables en bourse à partir du **10 février 2014.**

**Prise en charge par la STICODEVAM :**

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par la STICODEVAM à partir du **10 février 2014.**

## A V I S

## COURBE DES TAUX DU 06 FEVRIER 2014

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,775%		
TN0008002834	BTC 52 SEMAINES 25/03/2014		4,788%	
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,793%	1 004,565
TN0008002859	BTC 52 SEMAINES 20/05/2014		4,803%	
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,816%	1 013,457
TN0008002875	BTC 52 SEMAINES 05/08/2014		4,823%	
TN0008002883	BTC 52 SEMAINES 02/09/2014		4,831%	
TN0008002891	BTC 52 SEMAINES 30/09/2014		4,838%	
TN0008002909	BTC 52 SEMAINES 04/11/2014		4,847%	
TN0008002917	BTC 52 SEMAINES 02/12/2014		4,855%	
TN0008002925	BTC 52 SEMAINES 23/12/2014		4,861%	
TN0008002933	BTC 52 SEMAINES 27/01/2015	4,870%		
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,880%	1 020,361
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"		5,073%	998,587
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,192%	1 001,009
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,361%	869,427
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		5,410%	995,706
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,576%	1 035,345
TN0008000341	BTA 4 ans " 5.3% janvier 2018"	5,724%		985,318
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,864%	985,114
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,895%	757,733
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,942%	980,928
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,117%	969,679
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"	6,244%		960,505
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,312%	1 036,560
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,323%		953,048

<sup>[1]</sup> 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 31/12/2013	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	148,068	148,536	148,565		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
2 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	13,039	13,087	13,088		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
3 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,343	1,347	1,348		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
4 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	36,333	36,441	36,444		
5 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	49,325	49,475	49,479		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
6 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	149,679	153,057	153,673		
7 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	533,979	544,212	545,399		
8 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,085	114,078	114,356		
9 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	120,930	122,944	123,319		
10 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,190	116,836	116,882		
11 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	110,871	112,169	112,406		
12 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	84,103	85,908	86,472		
13 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	129,917	132,353	133,311		
14 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	93,426	93,335	93,964		
15 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	106,398	107,979	107,922		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
16 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 341,133	1 347,547	1 355,788		
17 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 213,247	2 212,851	2 231,950		
18 FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	100,089	100,766	100,833		
19 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	100,769	100,372	101,424		
20 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,556	122,607	123,757		
21 FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 189,670	1 195,439	1 201,681		
22 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	122,412	121,546	122,952		
23 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,752	15,016	15,433		
24 FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 879,069	5 871,674	5 902,807		
25 FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 060,226	5 123,509	5 159,964		
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	2,117	2,159	2,183		
28 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,862	1,890	1,900		
29 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,054	1,071	1,066		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2013	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
30 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	07/05/13	3,201	108,216	108,661	108,672
31 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	15/04/13	3,487	104,217	104,556	104,565
32 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	02/04/13	3,398	105,764	106,194	106,209
33 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	27/05/13	3,896	102,679	103,091	103,103
34 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	27/05/13	3,715	103,526	103,951	103,962
35 SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	28/05/13	3,393	106,814	107,164	107,174
36 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	18/02/00	3,814	104,112	104,643	104,655
37 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	02/05/13	3,874	103,499	103,845	103,854
38 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	02/05/13	3,800	104,066	104,318	104,326
39 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	24/05/13	3,501	105,373	105,680	105,688
40 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/13	3,395	102,003	102,498	102,508
41 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	18/03/13	3,765	104,182	104,602	104,614
42 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	30/05/13	3,316	103,931	104,271	104,280
43 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	30/04/13	3,383	106,836	107,172	107,182
44 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	18/04/13	3,590	105,568	105,954	105,965
45 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/13	2,823	103,146	103,495	103,504
46 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	29/03/13	3,320	102,565	102,943	102,954
47 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/13	3,435	104,577	104,965	104,976
48 SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	30/05/13	3,878	102,563	102,998	103,010
49 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	31/05/13	3,517	103,540	103,917	103,927
50 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	29/05/13	3,124	104,500	104,870	104,880
51 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	27/05/13	3,866	102,544	102,949	102,960
52 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	24/04/13	3,746	103,699	104,079	104,090
53 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/13	3,135	104,696	105,055	105,065
54 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	24/05/13	3,283	102,226	102,589	102,598

## 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	10,514	10,553	10,554
56	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	21/05/13	3,945	102,940	103,262	103,271
57	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/13	3,570	103,496	103,859	103,870
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
58	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	24/05/13	3,655	101,254	101,583	101,669
SICAV MIXTES								
59	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	07/05/13	0,702	65,776	67,949	68,131
60	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	27/05/13	2,216	140,922	144,711	145,483
61	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	27/05/13	18,410	1 406,845	1 440,482	1 449,423
62	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	02/05/13	2,394	107,539	109,080	109,254
63	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	02/05/13	1,693	105,111	106,616	106,943
64	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	31/05/13	0,349	81,346	82,437	82,922
65	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	18/03/13	0,386	16,637	16,738	16,732
66	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	29/03/13	3,907	256,768	264,526	265,496
67	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	30/05/13	0,870	33,514	33,615	33,804
68	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/13	16,587	2 270,339	2 330,670	2 343,336
69	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	16/05/13	1,476	75,257	75,880	76,266
70	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	14/05/13	1,136	56,784	57,112	57,216
71	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	24/05/13	0,958	98,306	99,949	100,131
72	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	24/05/13	1,219	107,039	109,705	110,011
73	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	01/06/12	0,331	94,169	97,697	98,169
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
74	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	30/04/13	0,226	11,302	11,460	11,471
75	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	30/04/13	0,138	11,809	12,086	12,116
76	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/12	0,175	14,788	15,366	15,434
77	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	30/04/13	0,266	13,881	14,579	14,716
78	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	28/07/64	0,268	11,452	11,950	12,014
79	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	03/08/34	0,086	10,375	10,648	10,683
80	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	29/05/87	0,140	10,397	10,509	10,529
81	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	19/09/91	0,199	10,675	10,687	10,688
82	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	28/05/13	1,346	123,066	124,209	125,062
83	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	28/05/13	1,196	123,651	124,763	125,182
84	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	24/05/13	0,110	10,081	10,267	10,341
85	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	02/05/13	0,923	102,604	105,860	106,447
86	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	31/05/13	0,205	19,344	20,146	20,200
87	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	77,344	78,674	79,689
88	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	78,827	80,955	82,126
89	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	24/05/13	1,545	96,772	97,462	97,625
90	BIATCAPITAL CROISSANCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	87,926	90,405	91,418
91	BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	94,496	97,053	97,644
92	BIATCAPITAL PRUDENCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	99,919	100,506	100,572
93	FCP GENERAL DYNAMIQUE	CGI	30/09/13	-	-	9,729	9,874	9,911
94	FCP AL BARAKA	CGI	30/09/13	-	-	9,700	9,556	9,578
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
95	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	24/04/13	2,328	92,572	92,891	92,787
96	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	24/04/13	0,251	98,591	98,100	98,222
97	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	02/05/13	2,992	124,772	128,614	128,994
98	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	24/05/13	0,064	10,513	10,297	10,407
99	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	24/05/13	0,934	115,255	114,678	116,235
100	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	24/05/13	2,167	117,508	117,035	117,542
101	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/13	1,277	100,151	100,089	101,001
102	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,999	95,827	95,804	97,231
103	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	27/05/13	1,155	172,952	173,588	175,762
104	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	27/05/13	2,274	157,659	161,560	162,477
105	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	27/05/13	3,826	140,788	142,113	142,966
106	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	9 464,991	9 329,574	9 424,861
107	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,067	18,033	18,361
108	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	125,746	126,292	128,353
109	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 459,206	1 458,367	1 483,476
110	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	102,924	101,675	103,425
111	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	85,531	86,023	87,204
112	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	05/06/13	0,245	111,085	115,110	115,911
113	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 482,335	8 439,103	8 687,426
114	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	-	-	8,870	8,820	8,922
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
115	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	-	-	8,792	8,744	8,857

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**  
Immeuble CMF - Centre Urbain Nord  
4<sup>ème</sup> Tranche - Lot B6 Tunis 1003  
Tél : (216) 71 947 062  
Fax : (216) 71 947 252 / 71 947 253

Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés  
www.cmf.org.tn  
email 1 : cmf@cmf.org.tn  
email 2 : cmf@cmf.tn

Le Président du CMF  
Mr. Salah Essayel

## COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par l'admission au marché principal de la cote de la bourse de la société « City Cars », de la société « Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS- » et la « Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas- », l'admission au marché alternatif de la cote de la « Société Tunisienne d'Email -SOTEMAIL- » et l'ouverture au public de FCP VALEURS QUIETUDE 2018, la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit :

**LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES  
FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE \***

**I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE  
I-1 Marché Principal**

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adwya SA	Route de la Marsa GP 9 , Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2. Air Liquide Tunisie	37,rue des entrepreneurs, ZI La Charguia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
5. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue Hédi Nouria -1001 TUNIS-	71 351 155
6. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1080 Tunis	71 238 000
7. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
8. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank" (ex Banque du Sud)	95, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 849 400
9. Banque de l'Habitat "BH"	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
10.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
11. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS-	71 783 600
12. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
13. Banque Nationale Agricole "BNA"	Rue Hédi Nouria -1001 TUNIS-	71 831 200
14.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolles Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
15. City Cars	51, Rue Ali Darghouth -1001 Tunis-	71 333 111
16. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
17. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
18. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE- Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	73 247 144
19.Electrostar		71 396 222
20.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
21.El Wifack Leasing	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000
22.EURO-CYCLES	Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-	73 342 036
23. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia - Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki 1053 -Les Berges du Lac-	72 255 844
24.Hannibal Lease S.A		71 964 600
25. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Zone Industrielle BP. N°7 2013 Ben Arous	71 381 688
26. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
27.Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044
28. Modern Leasing	11, avenue Keireddine Pacha 1002 Tunis Cité El Khalij, rue du Lac Ness-Immeuble –Les Arcades Tour A Les Berges du Lac-	71 845 530
29. One Tech Holding		71 860 244
30. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
31.Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
32. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
33. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
34. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis- Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 809 222
35.Société d'Assurances "SALIM"		71 948 700
36. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
37. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	4, bis rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
38. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous	71 381 222
39. .Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-	Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Tébourba-	73 604 149
40. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de laTerre, Centre Urbain Nord 1080 Tunis	71 766 900
41. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	Boulevard de la Terre, Centre urbain nord -1080 Tunis-	71 189 200
42. Société Immobilière et de Participations "SIMPAR"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS- Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 <sup>ème</sup> étage, bureau n°1-1082 Tunis-	71 840 869
43. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"		70 728 728
44. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
45. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416

46. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
47. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	Rue Larbi Zarrouk -2014 MEGRINE-	71 432 599
48. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	Square avenue de Paris -1025 TUNIS-	71 340 866
49. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue Hédi Noura -1001 TUNIS-	71 340 477
50. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Z.I Charguia II.2035 Tunis Carthage	70 837 000
51. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
52. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 -1080 TUNIS-	71 713 100
53. Société Tunisienne d'Equipement "STEQ"	8, rue 8601, Z.I la Charguia I BP N° 746 -1080 Tunis-	71 115 500
54. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS-	71 384 200
55. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 rue Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073 Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	71 904 911
56. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"		72 640 650
57. Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922
58. Tunisie Leasing "TL"	Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 132 000
59. Tunisie Profilés Aluminium " TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
60. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 189 800
61. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
62. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392

### I-2 Marché Alternatif

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1. Adv e-Technologies- AeTECH	29, Rue des Entrepreneurs – Charguia II -2035 Tunis-	71 940 094
2. Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 <sup>ème</sup> étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
3. HexaByte	Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA -9000 Béja-	78 456 666
4. Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
5. SERVICOM	Cité Ishbilila , route de Tunis 3100 Kairouan	77 273 459
6. Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
7. Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Avenue du Japon Montplaisir -1073 Tunis-	71 906852
8. SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 -3018 Sfax-	74 682 400
9. Société NEW BODY LINE	Avenue Ali Balhaouane -5199 Mahdia -	73 680 435

### II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1. Alubaf International Bank –AIB -	Rue 8007, Montplaisir -1002 Tunis-	71 783 500
2. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
3. Al Baraka Bank Tunisia ( EX BEST-Bank)	90, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 790 000
4. Amen Lease	124, avenue de la liberté -1002 TUNIS- Immeuble Amen Bank, Avenue Mohamed V-1002 Tunis-	71 841 322
5. Amen Project SICAF		71 965 400
6. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building Les Berges du Lac -2045 TUNIS-	71 861 861
7. Arab International Lease "AIL"	11, rue Hédi Noura, 8ème étage -1001 TUNIS-	71 349 100
8. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac- Lac II	71 197 820
9. Assurances Maghrébia Vie	24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 840 488
10. Assurances Mutuelle Ittihad	15, rue de Mauritanie -1002 Tunis- Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	71 784 544
11. Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"		
12. Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	Avenue Mohamed V, Montplaisir -1002 TUNIS-	71 785 049
13. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue 8365 cité Ennassim, Montplaisir -1002 TUNIS-	71 890 355
14. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
15. Banque Tuniso-Koweïtienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
16. Banque Tuniso-Lybiennne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS- 90, avenue Hédi Noura , Immeuble « Prestige Résidence », Ennasr II - 2037 Ariana -	71 781 500
17. Banque Zitouna		70 853 153
18. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	12, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 355 022
19. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	12, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 355 022
20. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916



21 . Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400
22. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
23. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue 8006, Montplaisir -1002 TUNIS-	71 783 000
24.Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
25. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
26. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
27. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
28. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
29. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
30. Les Assurances des Crédits Commerciaux - Assurcrédit -	7, rue 8010 Montplaisir - 1002 TUNIS -	71 903 565
31. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
32. Meublalex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
33. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
34. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
35. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
36. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
37. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 <sup>ème</sup> étage Sidi Daoud La Marsa	
38.Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
39. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
40. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 831 522
41. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Campany »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 447 677
42. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine "SEPCM "	20, avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
43. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitul, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
44. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis	Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-	75 682 856
45. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
46. Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest "SODINO SICAR"	Avenue Taïb M'hiri –Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
47. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
48.Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
49. Société de Promotion Economique de Bizerte "PROMEKO"	Place de l'Union du Maghreb Arabe Bizerte	
50. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 <sup>er</sup> étage app n°13-3013 Sfax-.	71 884 120
51. Société de services des Huileries		74 624 424
52. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	71 718 332
53. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila –Sfax El Jadida-	74 401 510
54.Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
55.Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 SOUSSE-	
56. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
57. Société d'Investissements Hôtelières El Mouradi « SIHM »	Hôtel El Mouradi, BP N°48, Z. Touristique El Kantaoui 4089 Hammam Sousse	
58.Société d'Investissements Hôtelières " Jerba Menzel "	Hôtel El Mouradi, Z. Touristique El Kantaoui 4089 Hammam Sousse	73 246 355
59.Société d'Investissement Touristique du Sahel - SITS - " Hôtel Skanes Beach "	Hôtel El Mouradi BP 48, port El Kantaoui 4089 Hammam Sousse	73 246 355
60.Société Dorcas Nutrition	3, rue Kheireddine Pacha, El Maâmoura 8013 Nabeul Centre Nawrez, rue Lac Lemon, bloc B, App 2-2 2045 Les du Lac-Tunis	71 960 530
61.Société Financière d'Investissement "SOFI SICAF"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
62.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
63. Société Groupe GMT « GMT »	Cité Essaâda App N°12 bloc A, El Menzah VII	
64. Société Ghouila de Promotion Immobilière	Hôtel El Mouradi BP 48 El Kantaoui 4089 Hammam Sousse	73 246 355
65.Société Hotelière El Kantaoui "Palm Marina"	Rue Abdelhamid EL KADHI -4000 SOUSSE-	73 226 699
66.Société Hôtelière SAMARA	Zone touristique, El Kantaoui, BP 48 -4089 HAMMAM SOUSSE-	73 246 355
67.Société Hôtelière Mouradi Golf	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
68.Sté Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
69.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"		

70.Société Hôtelière & Touristique " Pénélope"-SHTP-	Hôtel Pénélope Zone Touristique BP 257 4180 Djerba-	71 770 928
71.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
72.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
73.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
74. Société Immobilière et Touristique de Tunisie "Hôtel Mouradi Africa"	BP 48, Hôtel El Mouradi Port El Kantaoui - Hammam-Sousse-	73 246 355
75.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUFAT"	Route de Gabès Km 2 -3018 SFAX-	74 246 190
76.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 475 267
77.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
78.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 240 337
79. Société La Glace	7, rue du Tourcoing 1000 Tunis	71 347 585
80.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
81. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
82.Société Panobois	Route de Tunis 4011 Hammam Sousse	73 308 777
83.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
84.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
85.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
86.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
87.Société Touristique El Mouradi -STM -	Hôtel El Mouradi, BP N°48, Zone Touristique El Kantaoui -4089 Hammam Sousse-	73 246 355
88.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
89.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
90.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
91.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 800 482
92.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalie A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center - 2080 ARIANA-	71 231 172
93.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
94.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
95.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
96. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, Menzel Bourguiba	
97.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
98.STUSID BANK	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	71 718 233
99.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 234 000
100. Tunisie Factoring	Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray -1082 TUNIS-	70 132 010
101.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir	71 950 100
102. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
103.Tunisian Qatari Bank "QTB" (ex BTQI)	Rue Cité des Sciences Centre Urbain Nord - B.P. 320 - 1080 TUNIS-	71 713 555
104. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 <sup>er</sup> étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
105. Zitouna Takaful	Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1 <sup>er</sup> étage, ZI Khair-Eddine –Le Kram-	71 971 370

### III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

#### LISTE DES SICAV ET FCP

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AIRLINES FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène
2	AL AMANAH EQUITY FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	6, rue Jameleddine Al Afghani 1002 Tunis
3	AL AMANAH ETHICAL FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	6, rue Jameleddine Al Afghani 1002 Tunis
4	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	6, rue Jameleddine Al Afghani 1002 Tunis
5	AL AMANAH PRUDENCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	6, rue Jameleddine Al Afghani 1002 Tunis
6	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Boulevard de la Terre -Centre Urbain Nord- 1080 Tunis

7	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Immeuble Amen Invest- 9, rue du Lac Neuchatel -Les Berges du Lac 1053 Tunis
8	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Immeuble Amen Invest- 9, rue du Lac Neuchatel -Les Berges du Lac 1053 Tunis
9	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
10	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
11	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
12	ATTIJARI FCP HARMONIE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
13	ATTIJARI FCP SERENITE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
14	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
15	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
16	ATTIJARI VALEURS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
17	BIATCAPITAL CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BIATCAPITAL	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
18	BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BIATCAPITAL	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
19	BIATCAPITAL PRUDENCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BIATCAPITAL	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
20	BNAC CONFIANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
21	BNAC PROGRÈS FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
22	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville-1002 Tunis
23	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Boulevard de la Terre -Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
24	FCP AL BARAKA	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	16, Avenue Jean Jaurès -1001 Tunis
25	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Boulevard de la Terre -Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
26	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Immeuble Amen Invest- 9, rue du Lac Neuchatel - Les Berges du Lac 1053 Tunis
27	FCP AMEN PERFORMANCE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Immeuble Amen Invest- 9, rue du Lac Neuchatel - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
28	FCP AMEN PREVOYANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Immeuble Amen Invest- 9, rue du Lac Neuchatel - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
29	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AXIS GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
30	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
31	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
32	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
33	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
34	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	MIXTE	CAPITALISATION	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville -1002 Tunis

35	FCP CEA MAXULA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
36	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray-1004 El Menzah IV
37	FCP FINA 60	MIXTE	CAPITALISATION	FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP-	Angle de la rue du Lac Lochness et de la rue du Lac Windemere Les Berges du Lac -1053 Tunis
38	FCP GENERAL DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	16, Avenue Jean Jaurès –1001 Tunis
39	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
40	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
41	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
42	FCP INDICE MAXULA	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
43	FCP IRADETT 100	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
44	FCP IRADETT 20	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
45	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
46	FCP IRADETT CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
47	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Boulevard de la Terre -Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
48	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 tunis cedex
49	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 tunis cedex
50	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 tunis cedex
51	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 tunis cedex
52	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
53	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
54	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
55	FCP MAXULA STABILITY	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
56	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
57	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	6, rue Jameleddine Al Afghani-1002 Tunis
58	FCP SAFA	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
59	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
60	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
61	FCP SECURITE	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
62	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	MIXTE	DISTRIBUTION	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	Imm Nawrez- rue du Lac Léman- Bloc C - Les Berges du Lac- 1053 Tunis

63	FCP SMART EQUITY	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
64	FCP UNIVERS AMBITION CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
65	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	ACTIONS	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
66	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
67	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
68	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
69	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
70	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
71	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
72	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	MIXTE	DISTRIBUTION	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	Imm Nawrez- rue du Lac Léman- Bloc C - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
73	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
74	FINA O SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP-	Angle de la rue du Lac Lochness et de la rue du Lac Windemere - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
75	GENERALE OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	16, Avenue Jean Jaurès –1001 Tunis
76	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
77	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
78	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
79	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
80	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
81	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
82	MAC EXCELLENCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
83	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
84	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
85	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	6, rue Jameleddine Al Afghani- 1002 Tunis
86	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
87	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE D'INGENIERIE FINANCIERE ET D'INTERMEDIATION EN BOURSE -SIFIB BH -	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc B 3ème étage- Centre Urbain Nord – 1003 Tunis
88	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis

89	SICAV AMEN	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Immeuble Amen Invest- 9, rue du Lac Neuchatel - Les Berges du Lac – 1053 Tunis
90	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray-1004 El Menzah IV
91	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AXIS GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
92	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE D'INGENIERIE FINANCIERE ET D'INTERMEDIATION EN BOURSE -SIFIB BH -	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH - BC5, Bloc B 3ème étage, Centre Urbain Nord –1003-Tunis.
93	SICAV BH PLACEMENT	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE D'INGENIERIE FINANCIERE ET D'INTERMEDIATION EN BOURSE -SIFIB BH -	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH - BC5, Bloc B 3ème étage, Centre Urbain Nord –1003-Tunis.
94	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
95	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	2, rue de Turquie- 1001 Tunis
96	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
97	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray-1004 El Menzah IV
98	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray-1004 El Menzah IV
99	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
100	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
101	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
102	SICAV PROSPERITY	MIXTE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
103	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	2, rue de Turquie- 1001 Tunis
104	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville-1002 Tunis
105	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
106	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère
107	TUNISIAN EQUITY FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Imm Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
108	TUNISIAN PRUDENCE FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Imm Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
109	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
110	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GERE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
111	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
112	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
113	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
114	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
115	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac-1053 Tunis

**LISTE DES FCC**

	<b>FCC</b>	<b>Gestionnaire</b>	<b>Adresse du gestionnaire</b>
1	FCC BIAT CREDIMMO 1	TUNISIE TITRISATION	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana – Les Berges du Lac -1053 Tunis
2	FCC BIAT CREDIMMO 2	TUNISIE TITRISATION	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana – Les Berges du Lac -1053 Tunis

**LISTE DES FONDS D'AMORCAGE**

		<b>Gestionnaire</b>	<b>Adresse</b>
1	Fonds IKDAM I	IKDAM GESTION	Centre urbain nord Immeuble ICC Tour El Makateb 2ème étage – bureau n° 6 T
2	PHENICIA SEED FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble yosr Appart 9 et 10 Rue du Lac Victoria 1053 Les Berges du Lac
3	CAPITALease Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa Imm Fraj 2ETG Les Berges du Lac 1053 Tunis
4	Fonds IKDAM II	IKDAM GESTION	Centre urbain nord Immeuble ICC Tour El Makateb 2ème étage – bureau n° 6 T
5	Startup Factory Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa Imm Fraj 2ETG Les Berges du Lac 1053 Tunis

**LISTE DES FCPR**

		<b>Gestionnaire</b>	<b>Adresse</b>
1	ATID FUND I	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
2	FIDELIUM ESSOR	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
3	FCPR CIOK	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
4	FCPR GCT	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
5	FCPR GCT II	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
6	FCPR GCT III	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
7	FCPR GCT IV	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
8	FCPR ONAS	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
9	FCPR ONP	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
10	FCPR SNCPA	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
11	FCPR SONEDE	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis

12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
13	FCPR-TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
15	FCPR- TUNISAIR	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
16	FCPR-ELFOULADH	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
17	FCPR-CB	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
18	FCPR VALEURS DEVELOPMENT	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
19	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa Imm Fraj 2ETG Les Berges du Lac 1053 Tunis
20	FCPR MAX-ESPOIR	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac
21	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	124 Avenue de la Liberté, 1er étage, 1002 - Tunis
22	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	124 Avenue de la Liberté, 1er étage, 1002 - Tunis
23	FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa Imm Fraj 2ETG Les Berges du Lac 1053 Tunis
24	FCPR TUNINVEST CROISSANCE	TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
25	FCPR MAX-JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac
26	FCPR SWING	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
27	FCPR Tunisian Development Fund II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa Imm Fraj 2ETG Les Berges du Lac 1053 Tunis
28	FCPR A.T.I.D. FUND (II)	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène

\* Cette liste n'est ni exhaustive ni limitative. Les sociétés ne figurant pas sur cette liste et qui répondent à l'un des critères énoncés par l'article 1er de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 peuvent se faire opposer le caractère de sociétés faisant appel public à l'épargne.



# FIDELITY OBLIGATIONS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2013

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2013

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni 10 mars 2011 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV» pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2013, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 252.366.710, un actif net de D : 251.749.832, et un bénéfice de la période de D : 2.467.591.

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

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

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

### ***Responsabilité de l'auditeur***

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

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

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

### **Opinion**

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Décembre 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.
4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que :
- Les disponibilités et les placements monétaires représentent à la clôture de la période 18,75% du total des actifs, se situant ainsi au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.
  - Les emplois en titres émis par l'« AMEN BANK » représentent à la clôture de la période 10,62% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 16 janvier 2014

**Le Commissaire Aux Comptes :**

FINOR  
Karim DEROUICHE

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2013**  
**(Montants exprimés en dinars)**

<b>ACTIF</b>	Note	31/12/2013	31/12/2012
Portefeuille-titres	4	204 961 004	205 452 334
Obligations et valeurs assimilées		196 179 507	198 613 585
Titres OPCVM		8 781 497	6 838 749
Placements monétaires et disponibilités		47 317 561	58 031 647
Placements monétaires	5	39 524 893	47 141 504
Disponibilités		7 792 668	10 890 143
Créances d'exploitation	10	88 145	252 325
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>252 366 710</b>	<b>263 736 306</b>
<b>PASSIF</b>			
Opérateurs créditeurs	8	594 136	595 714
Autres créditeurs divers	9	22 742	22 281
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>616 878</b>	<b>617 995</b>
<b>ACTIF NET</b>			
Capital	13	242 415 716	254 161 496
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos		559	96
Sommes distribuables de l'exercice en cours		9 333 557	8 956 719
<b>ACTIF NET</b>		<b>251 749 832</b>	<b>263 118 311</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>252 366 710</b>	<b>263 736 306</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2013</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2012</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2012</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	2 361 439	9 894 736	2 422 559	10 120 192
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 361 439	9 090 674	2 421 988	9 271 182
Revenus des titres OPCVM		-	804 062	571	849 010
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	692 814	2 559 443	473 773	1 697 188
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		3 054 253	12 454 179	2 896 332	11 817 380
<b>Charges de gestion des placements</b>	11	(594 738)	(2 335 863)	(596 315)	(2 371 565)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		2 459 515	10 118 316	2 300 017	9 445 815
<b>Autres charges</b>	12	(67 314)	(264 204)	(67 476)	(268 388)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		2 392 201	9 854 112	2 232 541	9 177 427
Régularisation du résultat d'exploitation		(530 808)	(520 555)	(240 000)	(220 708)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		1 861 393	9 333 557	1 992 541	8 956 719
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		530 808	520 555	240 000	220 708
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		47 895	(16 562)	12 195	154 101
Plus (ou moins) values réalisées sur titres		27 495	(509 454)	52 962	(787 461)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		2 467 591	9 328 096	2 297 698	8 544 067

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**(Montants exprimés en dinars)**

	<i>Période du 1/10 au 31/12/2013</i>	<i>Période du 1/01 au 31/12/2013</i>	<i>Période du 1/10 au 31/12/2012</i>	<i>Période du 1/01 au 31/12/2012</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<u>2 467 591</u>	<u>9 328 096</u>	<u>2 297 698</u>	<u>8 544 067</u>
Résultat d'exploitation	2 392 201	9 854 112	2 232 541	9 177 427
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	47 895	(16 562)	12 195	154 101
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	27 495	(509 454)	52 962	(787 461)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<u>-</u>	<u>(8 847 928)</u>	<u>-</u>	<u>(9 567 841)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<u>(13 782 268)</u>	<u>(11 848 647)</u>	<u>(7 388 981)</u>	<u>(1 753 147)</u>
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	110 263 450	400 861 358	97 570 851	360 341 127
- Régularisation des sommes non distribuables	(243 314)	(580 824)	(246 217)	(666 865)
- Régularisation des sommes distribuables	3 806 917	11 070 032	3 101 545	9 724 120
<b>Rachats</b>				
- Capital	(123 542 279)	(412 099 273)	(104 737 561)	(362 008 928)
- Régularisation des sommes non distribuables	270 714	598 975	263 947	683 665
- Régularisation des sommes distribuables	(4 337 756)	(11 698 915)	(3 341 546)	(9 826 266)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<u><b>(11 314 677)</b></u>	<u><b>(11 368 479)</b></u>	<u><b>(5 091 283)</b></u>	<u><b>(2 776 921)</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	263 064 509	263 118 311	268 209 594	265 895 232
En fin de période	251 749 832	251 749 832	263 118 311	263 118 311
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>				
En début de période	2 514 805	2 494 772	2 564 948	2 511 103
En fin de période	2 384 464	2 384 464	2 494 772	2 494 772
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<u><b>105,579</b></u>	<u><b>105,579</b></u>	<u><b>105,468</b></u>	<u><b>105,468</b></u>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<u><b>0,93%</b></u>	<u><b>3,51%</b></u>	<u><b>0,86%</b></u>	<u><b>3,16%</b></u>

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

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

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

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

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

**NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

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

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

**3.1-Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire. Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

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

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

**3.3-Evaluation des titres OPCVM**

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

### 3.4- Evaluation des autres placements

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

### 3.5- Cession des placements

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

#### **Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à D : 204.961.004 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2013	% Actif net
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>		<b>187 006 788</b>	<b>196 179 507</b>	<b>77,93%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>113 781 986</b>	<b>116 657 334</b>	<b>46,34%</b>
AB SUB 2008-01 A	20 000	1 333 300	1 376 036	0,55%
AB SUB 2008-01 A	15 000	999 975	1 032 027	0,41%
AB SUB 2008-01 B	20 000	1 500 000	1 551 776	0,62%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	733 260	741 481	0,29%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	60 000	4 399 530	4 449 513	1,77%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	6 399 680	6 495 862	2,58%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	799 960	811 983	0,32%
AB SUB 2011/1 TF	25 000	2 000 000	2 025 940	0,80%
AB SUB 2011/1 TV TMM+1%	25 000	2 000 000	2 024 280	0,80%
AB SUB 2012 TF 6.25%	12 000	1 080 000	1 095 687	0,44%
AB SUB 2012 TV TMM+1.3%	38 000	3 420 000	3 467 819	1,38%
AIL 2009-1	5 000	100 000	104 416	0,04%
AIL 2011-1 TF 5.75%	5 000	300 000	309 340	0,12%
AIL 2011-1 TF 5.75%	2 500	150 000	154 670	0,06%
AIL 2012/1 TF 6%	20 000	1 600 000	1 648 608	0,65%
AMEN BANK 2007	40 000	1 600 000	1 665 952	0,66%
ATB 2007/1	50 000	3 800 000	3 923 680	1,56%
ATB 2007/1 B TMM+1.25%	30 000	1 875 000	1 929 216	0,77%
ATB SUB 2009 A2	20 000	1 500 000	1 540 640	0,61%
ATB SUB 2009 B1	5 000	500 000	514 116	0,20%
ATB SUB 2009 B2	10 000	1 000 000	1 029 224	0,41%
ATB SUB 2009 TV TMM+0,75%	20 000	1 500 000	1 540 640	0,61%
ATL 2009	20 000	400 000	411 616	0,16%
ATL 2009/2 TF 5.25%	5 000	300 000	303 384	0,12%
ATL 2009/2 TV TMM+0,75%	20 000	1 200 000	1 214 080	0,48%
ATL 2009/3 TF 5.125%	15 000	300 000	300 072	0,12%
ATL 2010/1 TF 5.25%	5 000	200 000	203 336	0,08%
ATL 2010/2 TF 5.5%	10 000	800 000	800 192	0,32%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	500 000	522 056	0,21%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	500 000	522 056	0,21%
ATL 2011 TF 6.25%	2 100	210 000	219 264	0,09%
ATL 2012-1 TF 6.15%	13 000	1 040 000	1 070 139	0,43%

ATL 2012-1 TF 6.15%	10 000	800 000	823 184	0,33%
ATL 2013-1 TF 6,8%	10 000	1 000 000	1 037 856	0,41%
ATL 2013-1 TF 6,8%	10 000	1 000 000	1 037 856	0,41%
ATL 2013-1 TF 6,8%	2 000	200 000	207 571	0,08%
ATL 2013-2 TF 7,2%	20 000	2 000 000	2 014 832	0,80%
ATL 2013-2 TF 7,2%	5 000	500 000	503 708	0,20%
ATL 2013-2 TF 7,2%	5 000	500 000	503 708	0,20%
ATTIJ LEAS 2012/2 6.3% B	10 000	800 000	801 544	0,32%
ATTIJ LEASING 2010-1TF 5.3%	10 000	400 000	404 968	0,16%
ATTIJ LEASING 2010-1TV TMM+1%	10 000	400 000	405 416	0,16%
ATTIJ LEASING 2011 TF 6%	20 000	1 600 000	1 673 856	0,66%
ATTIJ LEASING 2012/1 TF 6.25%	20 000	1 600 000	1 647 120	0,65%
ATTIJARI LEASING SUB TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 041 104	0,41%
BH 2013/1 TF 6,8%	2 000	200 000	205 574	0,08%
BH 2013-1 TF 6,80%	10 000	1 000 000	1 027 872	0,41%
BTE 2009 TF 5.25%	15 000	900 000	911 076	0,36%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	700 000	708 456	0,28%
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	1 402 500	1 421 561	0,56%
BTE 2011 B TF 6.25%	6 000	570 000	595 531	0,24%
BTE 2011 B TF 6.25%	20 000	1 900 000	1 985 104	0,79%
BTE 2011 B TF 6.25%	5 000	475 000	496 276	0,20%
BTK 2012/1 TF 6.30%	20 000	1 714 300	1 725 420	0,69%
BTK 2012-1 TF 6.30%	1 500	128 573	129 407	0,05%
CHO 2009 TV TMM+1%	6 000	450 000	452 438	0,18%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+1	3 000	225 000	225 026	0,09%
CIL 2008 TV TMM+1.5%	20 000	2 000 000	2 094 965	0,83%
CIL 2009/1 TF 5.5%	10 000	200 000	203 976	0,08%
CIL 2009/1 TV TMM+1%	5 000	100 000	102 068	0,04%
CIL 2009/1 TV TMM+1%	10 000	200 000	204 136	0,08%
CIL 2009/2 TF 5.375%	7 500	150 000	151 890	0,06%
CIL 2009/2 TV TMM+0.75%	5 000	100 000	101 296	0,04%
CIL 2009/3 TF 5.25%	10 000	400 000	415 512	0,17%
CIL 2009/3 TV TMM+0.75%	8 500	340 000	353 382	0,14%
CIL 2010/1 TF 5.25%	15 000	600 000	610 704	0,24%
CIL 2010/1 TV TMM+0.75%	10 000	400 000	407 432	0,16%
CIL 2010/2 TF 5.375%	15 000	600 000	604 104	0,24%
CIL 2010/2 TV TMM+0.75%	12 500	500 000	503 530	0,20%
CIL 2011/1 TF 5.5%	15 000	900 000	934 716	0,37%
CIL 2011/1 TV TMM+0.75%	15 000	900 000	933 648	0,37%
CIL 2012/1 TF 6%	2 500	200 000	207 312	0,08%
CIL 2012/1 TF 6%	1 000	80 000	82 925	0,03%
CIL 2012/2 TF 6,5%	5 000	500 000	522 296	0,21%
CIL 2012/2 TF 6,5%	5 800	580 000	605 863	0,24%
CIL 2013/1 TF 7,25%	5 000	500 000	502 064	0,20%
CIL 2013/1 TF 7,25%	2 500	250 000	251 032	0,10%
CIL 2013/1 TF 7,25%	2 500	250 000	251 032	0,10%
ELW 2010 TF 5.45%	10 000	600 000	625 512	0,25%
ELW 2010 TV TMM+0.775%	10 000	600 000	625 072	0,25%
EO "SIHM 2008	4 000	160 000	162 493	0,06%
EO STB 2008/1	50 000	4 000 000	4 136 080	1,64%
EO SUBORDONNE ATL 2008	15 000	1 500 000	1 530 384	0,61%
EO TL 2008-03	7 000	140 000	146 742	0,06%
HL 2009/2 TF 5,5%	10 000	200 000	202 360	0,08%
HL 2009/2 TV TMM+1	20 000	400 000	404 912	0,16%
HL 2009-1 TF 5,75%	11 500	230 000	234 260	0,09%
HL 2009-1 TV TMM+1,5%	11 500	230 000	234 609	0,09%
HL 2010/1 TF 5,25%	20 000	800 000	818 128	0,32%



HL 2010/1 TV TMM+0,75	10 000	400 000	409 456	0,16%
HL 2010/2 TF 5,45%	15 000	600 000	602 580	0,24%
HL 2010/2 TV TMM+0,775	15 000	600 000	602 616	0,24%
HL 2012/1 TF 6,75%	20 000	1 600 000	1 622 016	0,64%
HL 2013/1 TF 6,9%	20 000	2 000 000	2 069 264	0,82%
MEUBLATEX 2008 TF 5.4%	1 000	60 000	60 894	0,02%
MEUBLATEX INDUS 2010/ 5.3%	3 000	240 000	247 015	0,10%
MODERN LEASING TF 6,5%	5 000	500 000	522 580	0,21%
SERVICOM TF 6,9%	2 500	250 000	260 776	0,10%
SERVICOM TF 6,9%	1 500	150 000	156 466	0,06%
STB 2008/2	40 000	3 000 000	3 135 488	1,25%
STB 2010/1 TV TMM+0,7%	25 000	1 750 000	1 808 540	0,72%
STB 2011 TF 6,1%	20 000	1 714 200	1 791 672	0,71%
TL 2009 /1 TV TMM+1%	20 000	400 000	415 168	0,16%
TL 2009 SUB TF 5,65%	7 000	140 000	141 697	0,06%
TL 2009/2 TF 5,125%	5 000	200 000	206 244	0,08%
TL 2009/2 TV TMM+0,625%	5 000	200 000	206 456	0,08%
TL 2010/1 TF 5,125%	10 000	400 000	409 528	0,16%
TL 2010/1 TV TMM+0,625%	10 000	400 000	410 032	0,16%
TL 2010/2 TF 5,375%	15 000	600 000	603 108	0,24%
TL 2010/2 TV TMM+0,75%	15 000	600 000	603 252	0,24%
TL 2011/3 TF 5,85%	15 000	1 200 000	1 251 852	0,50%
TL 2011-1 TF 5,75%	12 500	750 000	769 380	0,31%
TL 2011-1 TV TMM+0,9%	12 500	750 000	768 950	0,31%
TL 2011-2 TF 5,95%	20 000	1 200 000	1 210 016	0,48%
TL 2012/1 TF 6,15%	3 450	276 000	284 073	0,11%
TL 2013/1 TF 7,25%	6 000	600 000	608 582	0,24%
TL 2013/1 TF 7,25%	4 000	400 000	405 722	0,16%
TL 2013-2 TF 7,6%	10 000	1 000 000	1 002 165	0,40%
TL SUB 2010 TF 5,7%	10 000	600 000	623 016	0,25%
TL SUB 2010 TV TMM+1,1%	10 000	600 000	623 120	0,25%
UIB 2011/1 TF 6,3% B	15 000	1 350 000	1 373 856	0,55%
UIB 2011/2 TF 5,9%	20 000	1 714 280	1 788 760	0,71%
UIB 2011/2 TF 5,9%	2 000	171 428	178 876	0,07%
UIB 2012/1 TF6,3% CAT A	7 500	750 000	786 870	0,31%
UNIFACTOR 2010 TF 5,5%	5 000	300 000	311 972	0,12%
UNIFACTOR 2010 TV TMM+1%	5 000	300 000	312 248	0,12%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	10 000	1 000 000	1 012 120	0,40%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	7 000	700 000	708 484	0,28%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	2 000	200 000	202 424	0,08%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>61 773 352</b>	<b>63 187 937</b>	<b>25,10%</b>
BTA 03/2019	19 000	19 307 600	19 856 738	7,89%
BTA 07/2017	4 600	4 998 930	4 928 788	1,96%
BTA 05/2022	6 792	7 318 447	7 413 178	2,94%
BTA 08/2022	22 919	21 833 983	22 465 510	8,92%
BTA 7 ANS 5.25% 2016	2 865	2 886 042	2 976 167	1,18%
BTA 7ANS 5.5% 10/2018	2 600	2 540 850	2 575 984	1,02%
BTA 7ANS 5.5% 02/2020	3 000	2 887 500	2 971 572	1,18%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>11 451 450</b>	<b>16 334 236</b>	<b>6,49%</b>
BTZC 10/2018	1 200	643 500	834 343	0,33%
BTZC 10/2016	19 900	10 807 950	15 499 893	6,16%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>8 535 462</b>	<b>8 781 497</b>	<b>3,49%</b>

AL AMANAH FCP	9 052	902 000	916 551	0,36%
ATTIJARI OBLIG SICAV	19 867	2 049 358	2 039 924	0,81%
FCP CAPITAL ET GARANT	600	600 000	804 680	0,32%
FCP HELION MONEO	2 949	301 857	305 210	0,12%
MAXULA INVST SICAV	9 976	1 027 556	1 042 492	0,41%
MAXULA PLACEMENT SICAV	4 949	510 253	510 470	0,20%
PLACEMENT OBLIGATAIRE	1 878	197 915	195 522	0,08%
SANADET	1 297	140 876	140 356	0,06%
SICAV ENTREPRISE	17 518	1 805 602	1 834 065	0,73%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	9 488	1 000 045	992 227	0,39%
<b>TOTAL</b>		<b>195 542 250</b>	<b>204 961 004</b>	<b>81,41%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total actifs</b>				<b>81,216%</b>

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à D : 39.524.893 , se détaillant comme suit :

			Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2013	% actif net
<b><u>Billets de trésorerie avalisés</u></b>				<b>9 852 268</b>	<b>9 924 854</b>	<b>3,94%</b>
BT HL	du 05/10/2013 à 6,20%	pour 90 jours	BTL AL	987 789	999 729	0,40%
BT HL	du 08/10/2013 à 6,20%	pour 180 jours	BARAKA BANK	975 946	987 305	0,39%
BT HL	du 16/10/2013 à 6,20%	pour 90 jours	BTL AL	1 975 578	1 996 472	0,79%
BT HL	du 29/10/2013 à 6,20%	pour 180 jours	BARAKA BANK	975 946	984 498	0,39%
BT HL	du 29/11/2013 à 6,45%	pour 90 jours	BTL	987 305	991 960	0,39%
BT HL	du 19/12/2013 à 6,45%	pour 90 jours	BTL	987 305	989 138	0,39%
BT HL	du 23/12/2013 à 6,45%	pour 90 jours	BTL	987 305	988 574	0,39%
BT HL	du 05/12/2013 à 6,45%	pour 90 jours	BTL	987 305	991 113	0,39%
BT HL	du 01/11/2013 à 6,20%	pour 90 jours	BTL	987 789	996 065	0,40%
<b><u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation:</u></b>				<b>15 492 493</b>	<b>15 552 086</b>	<b>6,18%</b>
BT CIL	du 31/10/2013 à 6,50%	pour 90 jours		987 208	996 020	0,40%
BT AMS	du 09/11/2013 à 6,70%	pour 90 jours		1 480 231	1 491 873	0,59%
BT AL	du 19/11/2013 à 6,60%	pour 60 jours		1 486 944	1 496 301	0,59%
BT HL	du 24/11/2013 à 6,60%	pour 90 jours		1 480 521	1 488 746	0,59%
BT HL	du 05/12/2013 à 6,60%	pour 90 jours		1 974 028	1 981 820	0,79%
BT SITS	du 04/12/2013 à 6,80%	pour 60 jours		495 517	497 609	0,20%
BT AL	du 12/12/2013 à 6,70%	pour 30 jours		1 493 337	1 497 779	0,59%
BT ELECTROSTAR	du 20/12/2013 à 7,00%	pour 60 jours		743 081	744 465	0,30%

BT AL	du 20/12/2013 à 6,70%	pour 30 jours	1 493 337	1 496 002	0,59%
BT HL	du 27/12/2013 à 6,60%	pour 60 jours	991 296	992 021	0,39%
BT HL	du 25/12/2013 à 6,60%	pour 60 jours	495 648	496 156	0,20%
BT STEQ	du 27/12/2013 à 7,50%	pour 330 jours	2 371 345	2 373 294	0,94%
<b>Comptes à terme</b>			<b>11 900 000</b>	<b>12 077 194</b>	<b>4,80%</b>
Placement au 22/05/2014 (au taux fixe 6,86%)			1 000 000	1 006 014	0,40%
Placement au 03/01/2014 (au taux fixe 5,80%)			300 000	303 737	0,12%
Placement au 12/06/2014 (au TMM+1,00%)			1 500 000	1 538 208	0,61%
Placement au 12/09/2014 (au TMM)			1 000 000	1 011 459	0,40%
Placement au 13/01/2014 (au taux fixe 5,90%)			300 000	303 770	0,12%
Placement au 23/01/2014 (au taux fixe 5,90%)			300 000	303 802	0,12%
Placement au 03/10/2017 (au TMM+1,00%)			1 000 000	1 011 254	0,40%
Placement au 14/02/2014 (au taux fixe 6,28%)			3 000 000	3 057 810	1,21%
Placement au 16/09/2014 (au TMM)			1 000 000	1 011 046	0,40%
Placement au 21/01/2014 (au taux fixe 6,24%)			1 000 000	1 022 430	0,41%
Placement au 27/02/2014 (au taux fixe 6,66%)			1 500 000	1 507 664	0,60%
<b>Certificats de dépôt</b>			<b>1 951 426</b>	<b>1 970 759</b>	<b>0,78%</b>
Certificat de dépôt BTE au 01/04/2014 (au taux de 6,22%)			975 610	987 750	0,39%
Certificat de dépôt BTE au 07/05/2014 (au taux de 6,20%)			975 816	983 009	0,39%
<b>TOTAL</b>			<b>39 196 187</b>	<b>39 524 893</b>	<b>15,70%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>15,66%</b>	

#### Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2013 à D : 2.361.439 contre D : 2.422.559 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 4 2013	Trimestre 4 2012
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>1 398 676</u></b>	<b><u>1 553 599</u></b>
- Intérêts	1 398 676	1 553 599
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>962 763</u></b>	<b><u>868 389</u></b>
- Intérêts des BTA et BTZC	962 763	868 389
<b><u>Revenus des OPCVM</u></b>	-	<b><u>571</u></b>
Commission de placement	-	571
<b>TOTAL</b>	<b>2 361 439</b>	<b>2 422 559</b>

#### Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2013 à D : 692.814, contre D : 473.773 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	<b>Trimestre 4 2013</b>	<b>Trimestre 4 2012</b>
Intérêts des billets de trésorerie	295 746	297 200
Intérêts des comptes à terme	319 749	75 947
Intérêts des dépôts à vue	23 737	27 054
Intérêts des certificats de dépôts	51 937	28 366
Intérêts des bons de trésor à court terme	-	36 517
Autres	1 645	8 689
<b>TOTAL</b>	<b>692 814</b>	<b>473 773</b>

#### **Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2013 à D : 594.136, contre D : 595.714 au 31/12/2012 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du quatrième trimestre.

#### **Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à D : 22.742, contre D : 22.281 au 31/12/2012 et s'analyse comme suit :

	<u><b>31/12/2013</b></u>	<u><b>31/12/2012</b></u>
Redevance du CMF	22 742	22 281
<b>Total</b>	<u>22 742</u>	<u>22 281</u>

#### **Note 10 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à D : 88.145, contre un solde de D : 252.325 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u><b>31/12/2013</b></u>	<u><b>31/12/2012</b></u>
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	23 056	22 631
Autres produits à recevoir	2 276	10 869
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 décembre	62 813	218 825
<b>Total</b>	<u>88 145</u>	<u>252 325</u>

#### **Note 11 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2013 à D : 594.738, contre D : 596.315, pour la période allant du 01/10 au 31/12 /2012 et représente la rémunération du gestionnaire.

### Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2013 à D : 67.314 contre D : 67.476 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	Trimestre 4 2013	Trimestre 4 2012
Redevance du CMF	67 201	67 380
Services bancaires et assimilés	113	96
<b>Total</b>	<u>67 314</u>	<u>67 476</u>

### Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 décembre 2013, se détaillent ainsi :

#### Capital au 31-12-2012

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

#### Souscriptions réalisées

Montant	400 861 358
Nombre de titres émis	3 934 733
Nombre d'actionnaires nouveaux	1031

#### Rachats effectués

Montant	(412 099 273)
Nombre de titres rachetés	(4 045 041)
Nombre d'actionnaires sortants	(776)

#### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(16 562)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(509 454)
Régularisation des sommes non distribuables	18 151

#### Capital au 31-12-2013

Montant	242 415 716
Nombre de titres	2 384 464
Nombre d'actionnaires	3 583

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2013

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2013

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni 14 avril 2011 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE-SICAV» pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2013, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 32.979.301, un actif net de D : 32.635.027 et un bénéfice de la période de D : 321.054.

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

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

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

#### *Responsabilité de l'auditeur*

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

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

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

*Opinion*

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2013, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.
4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que :
  - Les emplois en titres émis par l'« Amen Bank », l'« ATL », la « BTE », et l'« UIB » représentent, respectivement, à la clôture de la période 10,35%, 11,51%, 14,16%, 13,01% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif,
  - Les placements monétaires et les disponibilités représentent à la clôture de la période 5.34% du total des actifs se situant ainsi en dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 27 Janvier 2014

**Le Commissaire Aux Comptes :**

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

<b>ACTIF</b>	Note	31/12/2013	31/12/2012
Portefeuille-titres	4	31 211 766,483	41 461 044,976
Obligations et valeurs assimilées		31 124 984,098	41 253 554,976
Titres OPCVM		86 782,385	207 490
Placements monétaires et disponibilités		1 761 078,100	6 966 393,943
Disponibilités		1 761 078,100	6 966 393,943
Autres actifs		6 456,003	6 406,304
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>32 979 300,586</b>	<b>48 433 845,223</b>

<b>PASSIF</b>			
Opérateurs créditeurs	7	42 777,462	65 057,813
Autres créditeurs divers	8	301 495,730	257 035,470
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>344 273,192</b>	<b>322 093,283</b>

<b>ACTIF NET</b>			
Capital	11	31 447 388,723	46 582 108,063
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos		210,880	35,435
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 187 427,791	1 529 608,442
<b>ACTIF NET</b>		<b>32 635 027,394</b>	<b>48 111 751,940</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>32 979 300,586</b>	<b>48 433 845,223</b>



## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2013</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2012</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2012</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	364 088,730	1 576 007,605	443 300,164	1 747 147,392
Revenus des obligations et valeurs assimilées		364 088,730	1 553 523,111	443 300,164	1 743 725,392
Revenus des titres OPCVM		-	22 484,494	-	3 422,000
<b>Revenus des placements monétaires</b>	6	17 873,114	162 010,050	73 727,575	240 154,951
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		381 961,844	1 738 017,655	517 027,739	1 987 302,343
<b>Charges de gestion des placements</b>	9	(42 777,462)	(209 994,841)	(65 057,813)	(265 463,493)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		339 184,382	1 528 022,814	451 969,926	1 721 838,850
<b>Autres charges</b>	10	(15 396,454)	(75 567,905)	(27 156,735)	(92 582,400)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		323 787,928	1 452 454,909	424 813,191	1 629 256,450
Régularisation du résultat d'exploitation		(62 757,227)	(265 027,118)	(138 918,404)	(99 648,008)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		261 030,701	1 187 427,791	285 894,787	1 529 608,442
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		62 757,227	265 027,118	138 918,404	99 648,008
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(130,095)	(22 132,047)	(2 959,638)	(37 825,356)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur titres		(2 603,542)	(6 288,892)	-	26 513,491
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		321 054,291	1 424 033,970	421 853,553	1 617 944,585

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/10 au 31/12/2013</i>	<i>Période du 1/01 au 31/12/2013</i>	<i>Période du 1/10 au 31/12/2012</i>	<i>Période du 1/01 au 31/12/2012</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>	321 054,291	1 424 033,970	421 853,553	1 617 944,585
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Résultat d'exploitation	323 787,928	1 452 454,909	424 813,191	1 629 256,450
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(130,095)	(22 132,047)	(2 959,638)	(37 825,356)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(2 603,542)	(6 288,892)	-	26 513,491
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(1 443 769,676)	-	(1 763 458,944)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(1 819 814,912)	(15 456 988,840)	(4 540 973,979)	(4 113 512,986)
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	5 172 964,686	16 671 017,837	7 157 310,880	30 902 231,820
- Régularisation des sommes non distribuables	(3 913,761)	(7 910,764)	(2 644,398)	(4 701,117)
- Régularisation des sommes distribuables	172 755,897	474 923,119	201 600,720	906 160,788
<b>Rachats</b>				
- Capital	(6 931 393,481)	(31 780 419,017)	(11 559 931,020)	(34 921 159,580)
- Régularisation des sommes non distribuables	5 296,649	11 013,543	3 216,314	8 235,264
- Régularisation des sommes distribuables	(235 524,902)	(825 613,558)	(340 526,475)	(1 004 280,161)
<b>VARIATION DEL'ACTIF NET</b>	<b>(1 498 760,621)</b>	<b>(15 476 724,546)</b>	<b>(4 119 120,426)</b>	<b>(4 259 027,345)</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	34 133 788,015	48 111 751,940	52 230 872,366	52 370 779,285
En fin de période	32 635 027,394	32 635 027,394	48 111 751,940	48 111 751,940
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>				
En début de période	322 497	452 064	494 783	491 060
En fin de période	305 432	305 432	452 064	452 064
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>106,849</b>	<b>106,849</b>	<b>106,427</b>	<b>106,427</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,95%</b>	<b>3,58%</b>	<b>0,82%</b>	<b>3,16%</b>

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 05 Juin 1998 à l'initiative de la société « UIB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 03 Novembre 1997.

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

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

Le gestionnaire est l'« UIB FINANCE » EX « INTREMEDIAIRE INTERNATIONAL », le dépositaire étant l' « Union Internationale de Banques ».

**NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

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

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

**3.1-Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

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

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

**3.2-Évaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### 3.3-Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### 3.4-Evaluation des autres placements

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

### 3.5-Cession des placements

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

#### **Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à D : 31.211.766,483 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2013	% Actif net
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>		<b>30 437 534,750</b>	<b>31 124 984,098</b>	<b>95,37%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>28 223 134,750</b>	<b>28 898 525,750</b>	<b>88,55%</b>
AIL 2009 /1	5 000	100 000,000	104 416,000	0,32%
AIL 2011/1	5 000	300 000,000	309 340,000	0,95%
AIL 2012-1	5 000	400 000,000	412 152,000	1,26%
AIL 2012-1	1 500	120 000,000	123 645,600	0,38%
AMENBANKES 2009	10 000	733 200,000	741 344,000	2,27%
AMENBANKES 2010	10 000	799 900,000	811 316,000	2,49%
AMENBANKES 2012	20 000	1 800 000,000	1 824 384,000	5,59%
ATL 2009	10 000	200 000,000	205 856,000	0,63%
ATL 2009/2	8 000	480 000,000	485 414,400	1,49%
ATL 2009/3	15 000	300 000,000	300 072,000	0,92%
ATL 2010/1	15 000	600 000,000	610 152,000	1,87%
ATL 2010/2	5 000	400 000,000	400 096,000	1,23%
ATL 2011	5 000	500 000,000	522 056,000	1,60%
ATL 2012-1	2 500	200 000,000	205 796,000	0,63%
ATL 2013-1 TF	3 000	300 000,000	311 356,800	0,95%
ATL 2013-1 TV	2 000	200 000,000	207 160,000	0,63%
ATLES 2008	5 000	500 000,000	508 724,000	1,56%
ATTIJARI LEAS 2011	10 000	800 000,000	837 136,000	2,57%
BH 2009	20 000	1 692 000,000	1 692 192,000	5,19%
BNA 2009	10 000	733 200,000	756 456,000	2,32%
BTE 2009	15 000	900 000,000	911 388,000	2,79%
BTE 2010	10 000	700 000,000	708 504,000	2,17%
BTE 2010	10 000	700 000,000	708 504,000	2,17%

BTE 2011 A	20 000	2 000 000,000	2 083 312,000	6,38%
BTE 2011 A	2 000	200 000,000	208 331,200	0,64%
BTK 2009 A	5 000	285 725,000	295 457,000	0,91%
BTK 2009 C	5 000	399 950,000	414 386,000	1,27%
BTK 2012-1 B	1 650	141 429,750	142 347,150	0,44%
CIL 2009/1	8 000	160 000,000	163 200,000	0,50%
CIL 2009/2	5 000	100 000,000	101 260,000	0,31%
CIL 2009/3	10 000	400 000,000	415 512,000	1,27%
CIL 2010/1	10 000	400 000,000	407 136,000	1,25%
CIL 2010/2	10 000	400 000,000	402 688,000	1,23%
CIL 2011/1	5 000	300 000,000	311 108,000	0,95%
CIL 2011/1	5 000	300 000,000	311 108,000	0,95%
CIL 2012/1	5 000	400 000,000	414 624,000	1,27%
PANOBE02007	1 000	40 000,000	41 516,000	0,13%
STB 2011	20 000	1 714 200,000	1 791 672,000	5,49%
TL 2008/3	5 000	100 000,000	104 816,000	0,32%
TL 2009/2	5 000	200 000,000	206 244,000	0,63%
TL 2010/1	10 000	400 000,000	409 528,000	1,25%
TL 2010/2	5 000	200 000,000	201 020,000	0,62%
TL 2011/1	10 000	600 000,000	614 640,000	1,88%
TL 2011/2	5 000	300 000,000	302 504,000	0,93%
TL 2012/1 CA	5 000	400 000,000	411 700,000	1,26%
TL 2013	2 500	250 000,000	259 358,000	0,79%
TL 2013 TV	2 500	250 000,000	259 064,000	0,79%
TLSUB2009	3 000	60 000,000	60 727,200	0,19%
TLSUB2010	5 000	300 000,000	311 364,000	0,95%
UBCI 2013	3 000	300 000,000	309 612,000	0,95%
UIB 2009/1 A	20 000	1 200 000,000	1 223 200,000	3,75%
UIB 2009/1 B	13 000	953 160,000	972 462,400	2,98%
UIB 2009/1 B	7 000	513 240,000	523 633,600	1,60%
UIB 2011/1 A	15 000	1 200 000,000	1 218 612,000	3,73%
UIB 2011/1 A	500	40 000,000	40 620,400	0,12%
UIB 2011/2	3 000	257 130,000	268 302,000	0,82%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>2 214 400,000</b>	<b>2 226 458,348</b>	<b>6,82%</b>
BTA 05/2022	2 000	2 214 400,000	2 226 458,348	6,82%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>87 113,752</b>	<b>86 782,385</b>	<b>0,27%</b>
FINA O SICAV	835	87 113,752	86 782,385	0,27%
<b>Total</b>		<b>30 524 648,502</b>	<b>31 211 766,483</b>	<b>95,64%</b>
<b>Total par rapport au total des actifs</b>			<b>94,64%</b>	

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2013 à D : 364.088,730 contre D : 443.300,164 pour la même période de l'exercice précédent se détaillant ainsi :

	<b>Trimestre 4 2013</b>	<b>Trimestre 4 2012</b>
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>336 261,880</u></b>	<b><u>366 574,387</u></b>
- Intérêts	336 261,880	366 574,387
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>27 826,850</u></b>	<b><u>76 725,777</u></b>
- Intérêts des BTA	27 826,850	76 725,777
<b>TOTAL</b>	<b>364 088,730</b>	<b>443 300,164</b>

#### **Note 6 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2013 à D : 17.873,114 , contre D : 73.727,575 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	<b>Trimestre 4 2013</b>	<b>Trimestre 4 2012</b>
-Intérêts des dépôts à vue	17 873,114	73 727,575
<b>TOTAL</b>	<b>17 873,114</b>	<b>73 727,575</b>

#### **Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à D : 42.777,462 contre D :65.057,813 au 31/12/2012 et s'analyse comme suit :

	<b><u>31/12/2013</u></b>	<b><u>31/12/2012</u></b>
Gestionnaire	42 777,462	65 057,813
	<hr/>	<hr/>
	42 777,462	65 057,813

#### **Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à D : 301.495,730 , contre D : 257.035,470 au 31/12/2012 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Redevance du CMF	3 177,310	4 125,774
Dividendes à payer	264 133,340	223 974,990
Commissaire aux comptes	13 176,470	15 500,000
Autres opérateurs créditeurs	14 000,000	12 823,529
Retenue à la source	6 728,610	231,177
TCL	280,000	380,000
	<u>301 495,730</u>	<u>257 035,470</u>

#### **Note 9 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2013 à D : 42.777,462, contre D :65.057,813 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2012 et se détaille ainsi :

	<b>Trimestre 4 2013</b>	<b>Trimestre 4 2012</b>
Rémunération du gestionnaire	42 777,462	65 057,813
	<u>42 777,462</u>	<u>65 057,813</u>

#### **Note 10 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2013 à D : 15.396,454 contre D : 27.156,735 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi

	<b>Trimestre 4 2013</b>	<b>Trimestre 4 2012</b>
Redevance du CMF	8 555,215	13 011,157
Commissaire aux comptes	1 743,284	8 802,160
Jetons de présence	2 117,178	2 094,164
TCL	456,786	272,830
Autres	2 523,991	2 976,424
	<u>15 396,454</u>	<u>27 156,735</u>

#### **Note 11 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 décembre 2013, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2012

Montant	46 582 108,063
Nombre de titres	452 064
Nombre d'actionnaires	400

Souscriptions réalisées

Montant	16 671 017,837
Nombre de titres émis	161 787
Nombre d'actionnaires nouveaux	42

Rachats effectués

Montant	(31 780 419,017)
Nombre de titres rachetés	(308 419)
Nombre d'actionnaires sortants	(67)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(22 132,047)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(6 288,892)
Régularisation des sommes non distribuables	3 102,779

Capital au 31-12-2013

Montant	31 447 388,723
Nombre de titres	305 432
Nombre d'actionnaires	375

**Placement Obligataire SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2013**



## RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LESETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2013

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société POS pour la période allant du 1<sup>er</sup> Octobre au 31 Décembre 2013, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 385.363.766 DT et un résultat de la période de 4.419.898 DT.

### **I. – Rapport sur les états financiers trimestriels :**

#### **Introduction :**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Placement Obligataire SICAV (POS), comprenant le bilan au 31 Décembre 2013, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

#### **Etendue de l'examen :**

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

#### **Fondement de notre conclusion avec réserve**

Antérieurement à 2012, la procédure de mise en paiement des dividendes détachés des actions émises par la société POS, prévoyait, annuellement l'ouverture d'un compte courant bancaire spécifique auprès des guichets du dépositaire et dédié à cet effet. Chacun des différents comptes ouverts est alimenté par le montant global des dividendes devenus exigibles au titre des sommes distribuables relatives à l'exercice comptable concerné par la distribution. Les différents paiements effectués au profit des bénéficiaires au titre de leurs droits aux dividendes transitent, ensuite, par chacun des comptes bancaires concernés. Par ailleurs, la même procédure mettait à la charge des différentes agences du réseau de la banque l'obligation de transmettre au dépositaire, par fax, les pièces de débit correspondant à toute opération de règlement desdits dividendes à des fins de contrôle.

En raison de l'indisponibilité, chez le gestionnaire, de la plupart des avis d'opérations, les mouvements opérés sur les comptes bancaires susvisés n'ont donné lieu à aucune imputation dans les livres comptables de la société POS. En conséquence, les soldes desdits comptes ne figurent pas au bilan de la société arrêté au 31 Décembre 2013 et ce au même titre que la dette corrélative correspondant aux dividendes restant à payer à la même date.

Le processus de régularisation de cette situation entamé durant le premier trimestre de l'exercice 2013, n'a pas encore été finalisé à la date du présent rapport.

Nous n'avons pas été en mesure, pour le même motif, de recueillir des éléments probants suffisants et appropriés pour nous assurer du montant des avoirs et des dettes qui auraient dû être enregistrés au bilan de la société POS au 31 Décembre 2013. En conséquence, nous n'avons pas été en mesure de déterminer les ajustements qui étaient nécessaires.

Dans l'hypothèse où les mouvements précités auraient été comptabilisés par référence aux seuls relevés des comptes bancaires susvisés et en considérant la neutralité de toute erreur ou omission qui aurait pu, le cas échéant, être commise au niveau de la banque, les postes de disponibilités à l'actif et des autres créateurs divers au passif seraient majorés à hauteur de 427.979 DT et ce sans aucune incidence sur l'actif net. Toujours, sous la même hypothèse, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de titres de créances

négociables à échéance inférieure à une année, représenteraient au 31 Décembre 2013 une quote-part de 6,89% de l'actif corrigé sur cette base contre 6,79% de l'actif du bilan publié.

**Conclusion avec réserve :**

Sur la base de notre examen limité, et sous réserves des incidences de la situation décrite ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société POS arrêtés au 31 Décembre 2013, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, 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.

**II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

Les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de titres de créances négociables à échéance inférieure à une année, représentent au 31 Décembre 2013 **6,79% de l'actif** de la société POS, soit 13,21% en deçà du seuil de 20% prévu par l'**article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001** portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

**Tunis, le 30 Janvier 2014**

**Le Commissaire Aux Comptes :  
P/Financial Auditing & Consulting  
Mohamed Neji HERGLI**

**BILAN**

**Arrêté au 31 Décembre 2013  
(exprimé en Dinars Tunisiens)**

		<b>Au 31 décembre</b>	
		<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>ACTIF</b>			
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>5</b>	<b><u>354 653 102</u></b>	<b><u>368 918 031</u></b>
Obligations		177 987 097	187 926 620
BTA		126 390 835	126 454 787
BTZc		32 557 873	30 793 025
Parts FCC		880 357	1 171 287
Titres d'OPCVM		16 836 940	22 572 311
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>6</b>	<b><u>30 682 764</u></b>	<b><u>68 924 437</u></b>
Placements monétaires		12 894 198	68 308 110
Placements à terme		-	-
Disponibilités		17 788 566	616 327
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>8</b>	<b><u>27 900</u></b>	<b><u>61 263</u></b>
Intérêts à recevoir		27 900	61 263
Titres de créances échus		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>385 363 766</u></b>	<b><u>437 903 732</u></b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>9</b>	494 263	557 212
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>10</b>	2 698 622	1 976 764
<b>Total passif</b>		<b><u>3 192 885</u></b>	<b><u>2 533 976</u></b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	<b>11</b>	<b><u>366 671 765</u></b>	<b><u>419 356 735</u></b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>15 499 116</u></b>	<b><u>16 013 021</u></b>
de la période	<b>12</b>	15 497 357	16 010 269
de l'exercice clos		-	-
Report à nouveau		1 760	2 752
<b>Total actif net</b>		<b><u>382 170 881</u></b>	<b><u>435 369 756</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>385 363 766</u></b>	<b><u>437 903 732</u></b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Exercice clos le 31 Décembre 2013**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	<u>Notes</u>	<u>Période du 01/10 au 31/12/2013</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2013</u>	<u>Période du 01/10 au 31/12/2012</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2012</u>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>13</b>	<b>4 327 919</b>	<b>17 788 796</b>	<b>4 215 666</b>	<b>17 175 850</b>
Revenus des obligations		2 177 162	8 571 501	2 090 748	7 889 587
Revenus des BTA et BTZc		2 139 825	8 449 215	2 111 757	8 355 325
Revenus des OPCVM & FCC		10 933	768 080	13 160	930 938
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>14</b>	<b>536 170</b>	<b>3 041 408</b>	<b>904 592</b>	<b>3 373 758</b>
<b>Revenus des placements à terme</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>800 848</b>
<b>Total des revenus de placement</b>		<b>4 864 089</b>	<b>20 830 204</b>	<b>5 120 258</b>	<b>21 350 456</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>16</b>	<b>(494 263)</b>	<b>(2 101 544)</b>	<b>(557 212)</b>	<b>(2 351 568)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>4 369 827</b>	<b>18 728 660</b>	<b>4 563 045</b>	<b>18 998 887</b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>17</b>	<b>(134 640)</b>	<b>(567 914)</b>	<b>(155 700)</b>	<b>(622 633)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 235 186</b>	<b>18 160 746</b>	<b>4 407 345</b>	<b>18 376 254</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(2 287 027)</b>	<b>(2 663 389)</b>	<b>(1 713 077)</b>	<b>(2 365 985)</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 948 159</b>	<b>15 497 357</b>	<b>2 694 268</b>	<b>16 010 269</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>2 287 027</b>	<b>2 663 389</b>	<b>1 713 077</b>	<b>2 365 985</b>
<b>Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres</b>		<b>91 553</b>	<b>(53 462)</b>	<b>242 261</b>	<b>(23 060)</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres</b>		<b>99 601</b>	<b>99 584</b>	<b>(37 221)</b>	<b>(79 582)</b>
<b>Frais de négociation de titres</b>		<b>(6 442)</b>	<b>(6 442)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>4 419 898</b>	<b>18 200 426</b>	<b>4 612 385</b>	<b>18 273 612</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Exercice clos le 31 Décembre 2013**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Période du 01/10 au 31/12/2013	Période du 01/01 au 31/12/2013	Période du 01/10 au 31/12/2012	Période du 01/01 au 31/12/2012
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Résultat d'exploitation	4 235 186	18 160 746	4 407 345	18 376 254
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	91 553	(53 462)	242 261	(23 060)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	99 601	99 584	(37 221)	(79 582)
Frais de négociation de titres	(6 442)	(6 442)	-	-
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(16 822 761)	-	(17 996 515) *
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>				
<b>Souscriptions</b>				
Capital	41 198 300	274 929 400	62 401 100	464 649 500
Régularisation des sommes non distribuables	(46 823)	(335 815)	(80 998)	(532 713)
Régularisation des sommes distribuables	1 518 779	9 916 393	2 046 540	18 066 009 *
<b>Rachats</b>				
Capital	(102 169 500)	(327 720 200)	(110 726 000)	(541 210 100)
Régularisation des sommes non distribuables	114 813	401 965	137 737	630 778
Régularisation des sommes distribuables	(3 806 098)	(11 768 282)	(3 759 934)	(21 699 569) *
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(58 770 631)</b>	<b>(53 198 875)</b>	<b>(45 369 171)</b>	<b>(79 818 998)</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	440 941 513	435 369 756	480 738 927	515 188 754
En fin de période	382 170 881	382 170 881	435 369 756	435 369 756
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>				
En début de période	4 279 761	4 197 957	4 681 206	4 963 563
En fin de période	3 670 049	3 670 049	4 197 957	4 197 957
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
En début de période	103,029	103,709	102,695	103,794
En fin de période	104,132	104,132	103,709	103,709
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,25%</b>	<b>4,09%</b>	<b>3,93%</b>	<b>3,66%</b>

\* Données retraitées à des fins comparatives (Cf. Note 4)

## NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

Placement Obligataire SICAV est une société d'investissement à capital variable, de distribution obligataire, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Banque Nationale Agricole et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 17 Décembre 1996.

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

La gestion du portefeuille titres de Placement Obligataire SICAV est assurée par la société BNA Capitaux.

La Banque Nationale Agricole a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

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

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 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 éléments inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des composantes 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**

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'Etat (BTA, BTZc,...), de titres d'OPCVM et de titres de FCC.

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 courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatées au bilan pour le montant net de retenues à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'Etat et en titres de FCC ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

### **3.2- Evaluation des placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, en date d'arrêté :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente. 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.
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent. 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.

### **3.3- 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.

## **NOTE 4 : AJUSTEMENTS LIES A LA PRESENTATION DE CERTAINES RUBRIQUES DE L'ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

Antérieurement à la période close le 30 Juin 2013, la rubrique "**AN2- Distribution de dividendes**" abritait, au niveau de l'état de variation de l'actif net, le montant des dividendes revenant aux titulaires des actions en circulation existantes à la date de clôture de l'exercice concerné par la distribution.

La considération, à partir du 30 Juin 2013, du montant des dividendes servis aux titulaires des actions en circulation existantes à la date de détachement du coupon, a donné lieu à un ajustement corrélatif des rubriques accueillant la régularisation des sommes distribuables suite aux souscriptions (**AN3a**) et aux rachats (**AN3b**).

A des fins comparatives, les chiffres correspondants de la période de 12 mois allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 Décembre 2012 ont été retraités en proforma.

Le détail des ajustements opérés à des fins comparatives, au titre des périodes comptables susvisées, se présente comme suit :

	Données publiées (1)	Données retraitées (2)	Ecart (2)-(1)
	Période du 01/01 au 31/12/2012	Période du 01/01 au 31/12/2012	
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES (AN2)</b>	(19 263 588)	(17 996 515)	<b>1 267 073</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>			
<b>Souscriptions</b>			
Régularisation des sommes distribuables ( <b>AN3a</b> )	7 503 762	18 066 009	<b>10 562 246</b>
<b>Rachats</b>			
Régularisation des sommes distribuables ( <b>AN3b</b> )	(9 870 250)	(21 699 569)	<b>(11 829 319)</b>

#### NOTE 5 : PORTEFEUILLE-TITRES :

Ce poste totalise, au 31 Décembre 2013, la somme de 354.653.102 DT contre 368.918.031 DT au 31 Décembre 2012 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/12/2013	% actif net	% actif
<b>I- Obligations</b>		<b>173 363 678</b>	<b>4 623 419</b>	<b>0</b>	<b>177 987 097</b>	<b>46,57%</b>	<b>46,19%</b>
AIL 2012-1	30 000	2 400 000	72 912	-	2 472 912	0,65%	0,64%
AIL 2013-1	30 000	3 000 000	98 952	-	3 098 952	0,81%	0,80%
AIL2009-1	7 000	140 000	6 222	-	146 222	0,04%	0,04%
AIL2010-1	15 000	600 000	18 504	-	618 504	0,16%	0,16%
AIL2011-1	20 000	1 200 000	37 504	-	1 237 504	0,32%	0,32%
AB 2008/15A	10 000	666 650	21 368	-	688 018	0,18%	0,18%
AB 2008/20A	30 000	2 250 000	77 664	-	2 327 664	0,61%	0,60%
AB 2009/15A	60 000	4 399 200	48 240	-	4 447 440	1,16%	1,15%
AB 2010	30 000	2 399 777	34 800	-	2 434 577	0,64%	0,63%
AMEN BANK 2007	20 000	800 000	32 672	-	832 672	0,22%	0,22%
AMEN BANK 2011-1	50 000	4 000 000	51 880	-	4 051 880	1,06%	1,05%
AMEN BANK 2012 - Taux Fixe	20 000	1 800 000	26 144	-	1 826 144	0,48%	0,47%
AMEN BANK 2012 - Taux Variable	57 198	5 147 820	82 490	-	5 230 310	1,37%	1,36%
ATB 2007/1	50 000	3 800 000	120 200	-	3 920 200	1,03%	1,02%
ATB SUB 2009	50 000	3 750 000	98 080	-	3 848 080	1,01%	1,00%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 500 000	30 384	-	1 530 384	0,40%	0,40%
ATL 2009	30 000	600 000	17 424	-	617 424	0,16%	0,16%
ATL 2009/2	19 000	1 140 000	12 935	-	1 152 935	0,30%	0,30%
ATL 2009/3	30 000	600 000	144	-	600 144	0,16%	0,16%
ATL 2010-1	75 000	3 000 000	50 040	-	3 050 040	0,80%	0,79%
ATL 2010-2	35 500	2 840 000	682	-	2 840 682	0,74%	0,74%
ATL 2011	30 000	3 000 000	132 336	-	3 132 336	0,82%	0,81%

ATL 2012-1	30 000	2 400 000	69 552	-	2 469 552	0,65%	0,64%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	75 712	-	2 075 712	0,54%	0,54%
ATL 2013-2	30 000	3 000 000	22 248	-	3 022 248	0,79%	0,78%
ATTIJ BANK 2010	20 000	1 428 560	57 024	-	1 485 584	0,39%	0,39%
ATTIJ LEAS 2011	30 000	2 400 000	111 408	-	2 511 408	0,66%	0,65%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	1 500 000	44 880	-	1 544 880	0,40%	0,40%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	800 000	1 544	-	801 544	0,21%	0,21%
BH 2007	70 000	1 400 000	4 368	-	1 404 368	0,37%	0,36%
BH 2009	25 895	2 190 717	249	-	2 190 966	0,57%	0,57%
BH 2013-1	20 000	2 000 000	55 744	-	2 055 744	0,54%	0,53%
BNA SUB 2009	50 000	3 666 000	116 720	-	3 782 720	0,99%	0,98%
BTE 2009	41 100	2 466 000	30 644	-	2 496 644	0,65%	0,65%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	40 000	2 800 000	33 824	-	2 833 824	0,74%	0,74%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	850 000	11 552	-	861 552	0,23%	0,22%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	2 750 000	114 554	-	2 864 554	0,75%	0,74%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	2 375 000	106 060	-	2 481 060	0,65%	0,64%
BTK 2009	50 000	3 999 629	144 360	-	4 143 989	1,08%	1,08%
BTK 2012-1	50 000	4 285 750	27 800	-	4 313 550	1,13%	1,12%
CHO 2009	5 000	375 000	1 956	-	376 956	0,10%	0,10%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	55 776	-	1 055 776	0,28%	0,27%
CIL 2009/1	5 000	100 000	1 988	-	101 988	0,03%	0,03%
CIL 2009/1 TMM+1	5 000	100 000	2 000	-	102 000	0,03%	0,03%
CIL 2009/2	10 000	200 000	2 496	-	202 496	0,05%	0,05%
CIL 2009/3	18 000	720 000	27 922	-	747 922	0,20%	0,19%
CIL 2010/1	20 000	800 000	14 272	-	814 272	0,21%	0,21%
CIL 2010/2	30 000	1 200 000	8 352	-	1 208 352	0,32%	0,31%
CIL 2011/1	30 250	1 815 000	67 203	-	1 882 203	0,49%	0,49%
CIL 2012/1	20 000	1 600 000	58 288	-	1 658 288	0,43%	0,43%
CIL 2012/2	20 000	2 000 000	89 184	-	2 089 184	0,55%	0,54%
ELWIFAK 2010 TMM+0,775	20 000	1 200 000	49 680	-	1 249 680	0,33%	0,32%
ALW 2013	5 000	500 000	18 876	-	518 876	0,14%	0,13%
HAN LEASE2010	10 000	400 000	9 064	-	409 064	0,11%	0,11%
HAN LEASE2010-2	34 000	1 360 000	5 848	-	1 365 848	0,36%	0,35%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1	20 000	400 000	4 752	-	404 752	0,11%	0,11%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1,5	20 000	400 000	7 776	-	407 776	0,11%	0,11%
HL 2012/1	20 000	1 600 000	22 480	-	1 622 480	0,42%	0,42%
HL 2013-1	20 000	2 000 000	69 264	-	2 069 264	0,54%	0,54%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	560 000	16 570	-	576 570	0,15%	0,15%
MEUBLATEX 2008	10 000	600 000	8 944	-	608 944	0,16%	0,16%
MEUBLATEX 2010 TRB	100	8 000	237	-	8 237	0,00%	0,00%
MODERN LEASING 2012	20 000	2 000 000	90 320	-	2 090 320	0,55%	0,54%
SERVICOM 2012	5 000	500 000	21 552	-	521 552	0,14%	0,14%
SIHM2008	14 000	560 000	8 725	-	568 725	0,15%	0,15%
STAR 2004	2 400	2 400 000	97 052	-	2 497 052	0,65%	0,65%
STB 2011	30 000	2 571 300	116 544	-	2 687 844	0,70%	0,70%
STB2008-16A/1	7 500	515 625	15 744	-	531 369	0,14%	0,14%
STB2008-20A/1	20 000	1 500 000	47 696	-	1 547 696	0,40%	0,40%
STB2008-25A/1	70 000	5 600 000	185 136	-	5 785 136	1,51%	1,50%



STB2010/1 +0.7%	20 000	1 400 000	45 584	-	1 445 584	0,38%	0,38%
STB2010/1 5.3%	50 000	3 999 500	131 960	-	4 131 460	1,08%	1,07%
STM2007	8 000	160 000	2 323	-	162 323	0,04%	0,04%
Tunisie Leasing 2008-3	10 000	200 000	9 656	-	209 656	0,05%	0,05%
Tunisie Leasing 2009-1	7 500	150 000	6 516	-	156 516	0,04%	0,04%
Tunisie Leasing 2009-2	9 250	370 000	11 551	-	381 551	0,10%	0,10%
Tunisie Leasing 2010-1	20 000	800 000	19 232	-	819 232	0,21%	0,21%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	± Valeur potentielle	Valeur au 31/12/2013	% actif net	% actif
Tunisie Leasing 2010-2	30 000	1 200 000	6 360	-	1 206 360	0,32%	0,31%
Tunisie Leasing 2011-1	30 000	1 800 000	46 512	-	1 846 512	0,48%	0,48%
Tunisie Leasing 2011-2	30 000	1 800 000	15 024	-	1 815 024	0,47%	0,47%
Tunisie Leasing 2011-3	40 000	3 200 000	138 272	-	3 338 272	0,87%	0,87%
Tunisie Leasing 2012-1	20 000	2 000 000	59 456	-	2 059 456	0,54%	0,53%
Tunisie Leasing 2012-2 TA	20 000	2 000 000	96 928	-	2 096 928	0,55%	0,54%
Tunisie Leasing 2013	15 000	1 500 000	56 148	-	1 556 148	0,41%	0,40%
Tunisie Leasing 2013-1	20 000	2 000 000	28 608	-	2 028 608	0,53%	0,53%
Tunisie Leasing 2013-2	4 801	480 000	1 679	-	481 679	0,13%	0,12%
Tunisie Leasing Subordonné 2009	15 000	300 000	3 720	-	303 720	0,08%	0,08%
Tunisie Leasing Subordonné 2010	20 050	1 203 000	45 570	-	1 248 570	0,33%	0,32%
UBCI 2013	20 000	2 000 000	64 080	-	2 064 080	0,54%	0,54%
UIB 2009 CAT C	100 000	8 000 000	172 320	-	8 172 320	2,14%	2,12%
UIB 2011-1	30 000	2 700 000	47 712	-	2 747 712	0,72%	0,71%
UIB 2011-2	65 000	5 571 150	242 060	-	5 813 210	1,52%	1,51%
UIB 2012-1	20 000	2 000 000	98 320	-	2 098 320	0,55%	0,54%
UNIFACT 2010 TMM+1	10 000	600 000	24 072	-	624 072	0,16%	0,16%
UNIFACTOR 2013	20 000	2 000 000	24 240	-	2 024 240	0,53%	0,53%
<b>II- Titres émis par l'Etat</b>		<b>145 196 493</b>	<b>13 752 215</b>		<b>0 158 948 708</b>	<b>41,59%</b>	<b>41,25%</b>
<b>BTA</b>		<b>122 168 787</b>	<b>4 222 049</b>		<b>126 390 835</b>	<b>33,07%</b>	<b>32,80%</b>
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	19 665	19 683 428	704 841	-	20 388 269	5,33%	5,29%
BTA à 7,5% -04/2014 sur 10 ans	20 000	20 021 972	864 656	-	20 886 628	5,47%	5,42%
BTA 7% -02/2015 sur 10 ans	26 600	26 650 078	1 330 447	-	27 980 525	7,32%	7,26%
BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans	17 260	17 283 203	549 296	-	17 832 499	4,67%	4,63%
BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans	6 735	6 666 303	240 321	-	6 906 624	1,81%	1,79%
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	27 000	25 990 784	473 904	-	26 464 688	6,92%	6,87%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	± Valeur potentielle	Valeur au 31/12/2013	% actif net	% actif
BTA 5,50% -10/2018 sur 10 ans	6 000	5 873 018	58 584	-	5 931 602	1,55%	1,54%
<b>BTZc</b>		<b>23 027 707</b>	<b>9 530 166</b>		<b>32 557 873</b>	<b>8,52%</b>	<b>8,45%</b>
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	1 912 303	-	8 332 303	2,18%	2,16%

BTZc 10/10/2016	10 000	5 133 807	2 541 303	-	7 675 110	2,01%	1,99%
BTZc 10/10/2016	15 000	8 023 500	3 576 601	-	11 600 101	3,04%	3,01%
BTZc 10/10/2016	6 400	3 450 400	1 499 960	-	4 950 360	1,30%	1,28%
<b>III- Titres des FCC</b>		<b><u>874 956</u></b>	<b><u>5 401</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>880 357</u></b>	<b><u>0,23%</u></b>	<b><u>0,23%</u></b>
FCC1 P2 14/02/2014	1 500	874 956	5 401	-	880 357	0,23%	0,23%
<b>IV- Titres des OPCVM</b>		<b><u>16 400 400</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>436 540</u></b>	<b><u>16 836 940</u></b>	<b><u>4,41%</u></b>	<b><u>4,37%</u></b>
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	8 435	867 379	-	(13 301)	854 077	0,22%	0,22%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	-	371 834	1 825 460	0,48%	0,47%
FCP SALAMMETT PLUS	67 899	698 370	-	15 520	713 890	0,19%	0,19%
FINA O SICAV	5 350	555 349	-	681	556 031	0,15%	0,14%
MILLENIU OBLIGATAIRE SICAV	20 504	2 179 661	-	(19 093)	2 160 568	0,57%	0,56%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 293 246	-	2 271	1 295 518	0,34%	0,34%
SICAV TRESOR	30 424	3 178 850	-	(29 997)	3 148 854	0,82%	0,82%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	42 313	4 304 772	-	75 724	4 380 496	1,15%	1,14%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	18 188	1 869 145	-	32 901	1 902 046	0,50%	0,49%
<b>Total</b>		<b>335 835 527</b>	<b>18 381 035</b>	<b>436 540</b>	<b>354 653 102</b>	<b>92,80%</b>	<b>92,03%</b>

## NOTE 6 : PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

### 6.1. Placements monétaires :

Ce poste totalise au 31 Décembre 2013, la somme de 12.894.198 DT contre 68.308.110 DT au 31 Décembre 2012 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2013	% actif net	% actif
<b>I- Billets de trésorerie</b>		<b><u>9 679 844</u></b>	<b><u>151 795</u></b>	<b><u>9 831 638</u></b>	<b><u>2,57%</u></b>	<b><u>2,55%</u></b>
<b>I.1 Titres à échéance supérieure à un an</b>		<b><u>1 400 000</u></b>	<b><u>58 507</u></b>	<b><u>1 458 507</u></b>	<b><u>0,38%</u></b>	<b><u>0,38%</u></b>
SIHM	900	900 000	38 107	938 107	0,25%	0,24%
SITS	500	500 000	20 400	520 400	0,14%	0,14%
<b>I.2 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</b>		<b><u>8 279 844</u></b>	<b><u>93 288</u></b>	<b><u>8 373 132</u></b>	<b><u>2,19%</u></b>	<b><u>2,17%</u></b>
HANNIBAL	80	3 929 074	60 083	3 989 157	1,04%	1,04%
SIHM	400	400 000	19 182	419 182	0,11%	0,11%
UNIFACTOR	80	3 950 769	14 023	3 964 792	1,04%	1,03%
<b>II- Certificats de dépôt</b>		<b><u>3 000 000</u></b>	<b><u>62 560</u></b>	<b><u>3 062 560</u></b>	<b><u>0,80%</u></b>	<b><u>0,79%</u></b>
<b>II.1 Titres à échéance supérieure à un an</b>		<b><u>3 000 000</u></b>	<b><u>62 560</u></b>	<b><u>3 062 560</u></b>	<b><u>0,80%</u></b>	<b><u>0,79%</u></b>
BTE	6	3 000 000	62 560	3 062 560	0,80%	0,79%
<b>II.2 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b><u>0,00%</u></b>	<b><u>0,00%</u></b>
<b>Total</b>		<b>12 679 844</b>	<b>214 355</b>	<b>12 894 198</b>	<b>3,37%</b>	<b>3,35%</b>

## 6.2. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2013	31 Décembre 2012
<b>Avoirs en banque</b>	<b>17 792 030</b>	<b>632 979</b>
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	(120)	(16 552)
Montants comptabilisés et non encore décaissés	(3 244)	-
<b>Sommes à régler :</b>	<b>(100)</b>	<b>(100)</b>
Rachats	-	-
Autres	(100)	(100)
Placements à régler	-	-
<b>Sommes à encaisser</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>17 788 566</b>	<b>616 327</b>

## 6.3. Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités :

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers (Règlement approuvé par arrêté du ministre des finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du ministre des finances du 15 février 2013).

Au 31 Décembre 2013, le ratio susvisé s'élève à **6,79%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 31/12/2013	% actif
<b>I- Liquidités</b>	<b>17 788 566</b>	<b>4,62%</b>
<i>I.1- Placements à terme</i>	-	0,00%
<i>I.2- Disponibilités</i>	17 788 566	4,62%
<b>II- Quasi-liquidités</b>	<b>8 373 132</b>	<b>2,17%</b>
<i>II.1- Bons de trésor à court terme</i>	-	0,00%
<i>II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</i>	8 373 132	2,17%
<i>II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i>	-	0,00%
<b>Total Général (A) = (I + II)</b>	<b>26 161 697</b>	
<b>Total Actif (B)</b>	<b>385 363 766</b>	
<b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)</b>		<b>6,79%</b>

## NOTE 7 : VALEURS MOBILIERES EN PORTEFEUILLE DETAILLEES PAR EMETTEUR :

La valeur comptable des valeurs mobilières détenues par la société POS et figurant, au bilan, parmi les composantes des rubriques "Portefeuille-Titres" et "Placement monétaires" s'élève au 31 Décembre 2013 la somme de 367.547.300 DT, soit 95,38% du total actif.

Elle se détaille, par émetteur, comme suit :

Emetteur	Portefeuille Titres (1)					Placements monétaires (2)		Total (1)+(2)	% actif
	Obligations	BTA	BTZc	Parts FCC	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ETAT	-	126 390 835	32 557 873	-	-	-	-	158 948 708	41,25%
AMEN BANK	21 838 705	-	-	-	-	-	-	21 838 705	5,67%
ATL	20 491 457	-	-	-	-	-	-	20 491 457	5,32%
TUNISIE LEASING	19 548 232	-	-	-	-	-	-	19 548 232	5,07%
UIB	18 831 562	-	-	-	-	-	-	18 831 562	4,89%
STB	16 129 089	-	-	-	-	-	-	16 129 089	4,19%
BTE	11 537 634	-	-	-	-	-	3 062 560	14 600 194	3,79%
HANNIBAL LEASE	6 279 184	-	-	-	-	3 989 157	-	10 268 341	2,66%
CIL	9 862 481	-	-	-	-	-	-	9 862 481	2,56%
BTK	8 457 539	-	-	-	-	-	-	8 457 539	2,19%
ATB	7 768 280	-	-	-	-	-	-	7 768 280	2,02%
AIL	7 574 094	-	-	-	-	-	-	7 574 094	1,97%
UNIFACTOR	2 648 312	-	-	-	-	3 964 792	-	6 613 104	1,72%
BH	5 651 078	-	-	-	-	-	-	5 651 078	1,47%
ATTIJARI LEASING	4 857 832	-	-	-	-	-	-	4 857 832	1,26%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	-	-	4 380 496	-	-	4 380 496	1,14%
BNA	3 782 720	-	-	-	-	-	-	3 782 720	0,98%
SICAV TRESOR	-	-	-	-	3 148 854	-	-	3 148 854	0,82%
STAR	2 497 052	-	-	-	-	-	-	2 497 052	0,65%
MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	-	-	-	-	2 160 568	-	-	2 160 568	0,56%
MODERN LEASING	2 090 320	-	-	-	-	-	-	2 090 320	0,54%
UBCI	2 064 080	-	-	-	-	-	-	2 064 080	0,54%
SIHM	568 725	-	-	-	-	1 357 289	-	1 926 014	0,50%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	-	-	-	-	1 902 046	-	-	1 902 046	0,49%
FCP SALAMETT CAP	-	-	-	-	1 825 460	-	-	1 825 460	0,47%
EL WIFACK LEASING	1 768 556	-	-	-	-	-	-	1 768 556	0,46%
ATTIJARI BANK	1 485 584	-	-	-	-	-	-	1 485 584	0,39%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	-	-	1 295 518	-	-	1 295 518	0,34%
MEUBLATEX	1 193 751	-	-	-	-	-	-	1 193 751	0,31%
FCC BIAT-CREDIMMO	-	-	-	880 357	-	-	-	880 357	0,23%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	-	-	-	-	854 077	-	-	854 077	0,22%
FCP SALAMETT PLUS	-	-	-	-	713 890	-	-	713 890	0,19%
FINA O SICAV	-	-	-	-	556 031	-	-	556 031	0,14%
SERVICOM	521 552	-	-	-	-	-	-	521 552	0,14%
SITS	-	-	-	-	-	520 400	-	520 400	0,14%
CHO COMPANY	376 956	-	-	-	-	-	-	376 956	0,10%
STM	162 323	-	-	-	-	-	-	162 323	0,04%
<b>Total Général</b>	<b>177 987 097</b>	<b>126 390 835</b>	<b>32 557 873</b>	<b>880 357</b>	<b>16 836 940</b>	<b>9 831 638</b>	<b>3 062 560</b>	<b>367 547 300</b>	<b>95,38%</b>

**NOTE 8 : CREANCES D'EXPLOITATION :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

---

**31 Décembre 2013 31 Décembre 2012**

<b>Intérêts à recevoir</b>	<b>27 900</b>	<b>61 263</b>
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	-	-
Intérêts échus et non encaissés sur Billets de Trésorerie	-	22 868
Intérêts intercalaires échus sur obligations	-	-
Intérêts courus sur dépôts en banque	27 900	38 395
<b>Titres de créances échus</b>	-	-
Obligations échues et non encore remboursées	-	-
<b>Total</b>	<b>27 900</b>	<b>61 263</b>

**NOTE 9 : OPERATEURS CREDITEURS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Décembre 2013</b>	<b>31 Décembre 2012</b>
Gestionnaire (BNA Capitaux)	308 914	348 258
Dépositaire (BNA)	185 348	208 955
<b>Total</b>	<b>494 263</b>	<b>557 212</b>

**NOTE 10 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 Décembre 2013</b>	<b>31 Décembre 2012</b>
Dividendes à payer	76 300	99 555
Administrateurs - Jetons de présence	30 000	30 000
Commissaire aux comptes	29 114	28 533
Conseil du marché Financier (CMF)	33 667	36 428
Rachats	2 524 195	1 777 764
Autres	5 346	4 483
<b>Total</b>	<b>2 698 622</b>	<b>1 976 764</b>

**NOTE 11 : CAPITAL :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

<b>31 Décembre 2013</b>	<b>31 Décembre 2012</b>
-------------------------	-------------------------

<b>Capital au début de période</b>		
Montant	419 795 700	496 356 300
Nombre de titres	4 197 957	4 963 563
Nombre d'actionnaires	3 857	3 652
<b>Souscriptions réalisées</b>		
Montant	274 929 400	464 649 500
Nombre de titres	2 749 294	4 646 495
<b>Rachats effectués</b>		
Montant	(327 720 200)	(541 210 100)
Nombre de titres	(3 277 202)	(5 412 101)
<b>Capital fin de période</b>		
Montant	367 004 900	419 795 700
Nombre de titres	3 670 049	4 197 957
Nombre d'actionnaires	3 836	3 857
<b>Sommes non distribuables de la période</b>	<b>105 830</b>	<b>(4 577)</b>
<b>1- Résultat non distribuable</b>	<b>39 680</b>	<b>(102 643)</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(53 462)	(23 060)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	99 584	(79 582)
Frais de négociation de titres	(6 442)	-
<b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>66 150</b>	<b>98 066</b>
Aux émissions	(335 815)	(532 713)
Aux rachats	401 965	630 778
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos</b>	<b>(438 965)</b>	<b>(434 388)</b>
<b>Total</b>	<b>366 671 765</b>	<b>419 356 735</b>

**NOTE 12 : SOMMES DISTRIBUABLES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2013	31 Décembre 2012
Résultat d'exploitation	18 160 746	18 376 254
Régularisation lors des souscriptions d'actions	5 001 720	7 500 716
Régularisation lors des rachats d'actions	(7 665 108)	(9 866 702)
<b>Total</b>	<b>15 497 357</b>	<b>16 010 269</b>

**NOTE 13 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2012
	01/10 au 31/12/2013	01/10 au 31/12/2012	
<b>Revenus des obligations</b>	<b>2 177 162</b>	<b>2 090 748</b>	<b>7 889 587</b>
Intérêts courus	836 104	888 609	891 835
Intérêts échus	1 341 058	1 202 139	6 997 752
<b>Revenus des BTA &amp; BTZc</b>	<b>2 139 825</b>	<b>2 111 757</b>	<b>8 355 325</b>
Intérêts courus	1 876 549	1 867 285	1 969 515
Intérêts échus	263 275	244 473	6 385 809
<b>Revenus des FCC</b>	<b>10 933</b>	<b>13 160</b>	<b>57 737</b>
Intérêts courus	(397)	(115)	(2 550)
Intérêts échus	11 330	13 275	60 288
<b>Revenus des OPCVM</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>873 201</b>
<b>Total</b>	<b>4 327 919</b>	<b>4 215 666</b>	<b>17 175 850</b>

**NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2012
	01/10 au 31/12/2013	01/10 au 31/12/2012	
<b>Revenus des billets de trésorerie</b>	<b>126 080</b>	<b>111 503</b>	<b>438 005</b>
Intérêts courus	78 401	47 697	(9 125)
Intérêts échus	47 678	63 806	447 129
<b>Revenus des certificats de dépôt</b>	<b>378 257</b>	<b>711 478</b>	<b>2 813 461</b>
Intérêts courus	(22 238)	33 621	(1 014 861)
Intérêts échus	400 495	677 857	3 828 322
<b>Revenus des bons de trésor à court terme</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 245</b>
Intérêts courus	-	-	-
Intérêts échus	-	-	5 245
<b>Intérêts des comptes de dépôt</b>	<b>31 833</b>	<b>81 611</b>	<b>117 047</b>
<b>Total</b>	<b>536 170</b>	<b>904 592</b>	<b>3 373 758</b>

**NOTE 15 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2012
	01/10 au 31/12/2013	01/10 au 31/12/2012	
<b>Revenus des placements en compte BNA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>800 848</b>
Intérêts courus	-	-	(108 810)
Intérêts échus	-	-	909 659
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>800 848</b>

**NOTE 16 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :



	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2012
	01/10 au 31/12/2013	01/10 au 31/12/2012	
Rémunération du gestionnaire (*)	308 914	348 258	1 469 730
Rémunération du dépositaire (**)	185 348	208 955	881 838
<b>Total</b>	<b>494 263</b>	<b>557 212</b>	<b>2 351 568</b>

(\*) La gestion de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV est confiée à l'établissement gestionnaire "BNA Capitaux". Celui-ci est chargé de la gestion administrative, financière et comptable de la société.

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire reçoit une rémunération de 0,25% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

(\*\*) La BNA assure les fonctions de dépositaire pour la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV. Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la société ;
- Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
- Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, le dépositaire reçoit une rémunération de 0,15% l'an, calculée également sur la base de l'actif net quotidien.

#### NOTE 17 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2012
	01/10 au 31/12/2013	01/10 au 31/12/2012	
Jetons de présence	7 562	7 541	30 000
Redevance CMF	104 717	118 053	498 214
Honoraires	7 562	15 027	30 000
Rémunération du Président du Conseil d'Administration	1 513	1 126	5 254
Rémunération du Directeur Général	2 749	2 353	9 412
TCL	9 728	10 241	42 701
Diverses charges d'exploitation	810	1 359	7 054
<b>Total</b>	<b>134 640</b>	<b>155 700</b>	<b>622 633</b>