



Bulletin Officiel

N° 4544 Mardi 18 Février 2014

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

AUTORISATION D'UNE OPERATION D'ACQUISITION PORTANT SUR 51% DU CAPITAL
DE LA SOCIETE « GALLUS HOLDING FINANCE » 2-3

DEMANDE D'ACQUISITION D'UN BLOC DE CONTROLE : SOPAT 4

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

SOPAT 5

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE « TUNISIE LEASING 2014 -1 » 6-9

EMPRUNT OBLIGATAIRE « ARAB TUNISIAN LEASE – ATL - 2014 -1 » 10-13

COURBE DES TAUX 14

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 15-16

ANNEXE I

SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETES AU 31/12/2013

- GENERALE OBLIG. SICAV
- SICAV TRESOR

COMMUNIQUE DU CMF

- Autorisation d'une opération d'acquisition portant sur 51% du capital de la société « Gallus Holding Finance », propriétaire de 65,429% du capital de la Société de Production Agricole de Téboulba -SOPAT SA-

- Soumission des acquéreurs au dépôt d'une offre d'achat sous la forme d'une procédure de maintien de cours visant le reste du capital de la société SOPAT émanant d'actionnaires ne détenant pas plus de 5% du capital

En réponse à une demande introduite, en date du 13 février 2014, par le Groupe La Rose Banche (Groupe Kamel Belkhiria) détenant 49% du capital de la société « Gallus Holding Finance » (propriétaire de 65,429% du capital de la Société de Production Agricole de Téboulba -SOPAT SA-), sollicitant l'acquisition des 51% restants du capital de la société « Gallus Holding Finance »,

Et vu la décision du CMF n°29 du 15 septembre 2009 :

- relative à la non soumission de la société « Gallus Holding Finance » (société créée par les frères Lahmar, principaux actionnaires de la SOPAT et à laquelle ils ont fait apport de la totalité de leurs titres de participation dans le capital de la SOPAT, conférant ainsi à la société « Gallus Holding Finance » une part de droits de vote dépassant 40% du capital de la SOPAT),
- et prévoyant la soumission de tout futur acquéreur de quotités de titres de la société « Gallus Holding Finance » lui conférant de manière indirecte le contrôle majoritaire en droits de vote de la société SOPAT aux dispositions des articles 6, 7 et 8 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier,

Le Conseil du Marché Financier, par décision n° 1 datée du 18 février 2014, a autorisé l'opération d'acquisition de 51% du capital de la société « Gallus Holding Finance », dans les conditions suivantes :

- Société visée : Société « Gallus Holding Finance » (propriétaire de 65,429% du capital de la Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-)

- Acquéreurs : La société MEDIGRAIN, Les Minoteries des Centre et Sahel Réunies -MCSR- et Monsieur Kamel Belkhiria

- Cédants :

- Monsieur Rached Lahmar détenant 3 049 610 actions, représentant 16,33333% du capital
- Monsieur Fethi Lahmar détenant 3 049 610 actions, représentant 16,33333% du capital
- Monsieur Imed Lahmar détenant 3 049 610 actions, représentant 16,33333% du capital
- La société MELEAGRIS détenant 373 422 actions, représentant 2% du capital
- La société Lahmar Holding détenant 2 actions, représentant 0,00001% du capital
- Madame Intissar Lahmar détenant 1 action, représentant 0,00001% du capital
- Madame Sihem Boussemma détenant 1 action, représentant 0,00001% du capital
- Madame Ikbel Brahem détenant 1 action, représentant 0,00001% du capital

- Nombre d'actions objet de la cession : 9 522 257 actions Gallus Holding Finance représentant 51% du capital de la société

- Montant de la cession : 11 448 983,306 dinars.

- Intentions des acquéreurs telles que déclarées dans ladite demande d'acquisition :

L'acquisition par La société MEDIGRAIN, la Société les Minoteries du Centre et Sahel Réunies et Mr Kamel Belkhiria du bloc de contrôle de la société GALLUS qui détient 8 501 710 actions représentant 65,429 % du capital de la société SOPAT, société cotée à la Bourse de Tunis, entre dans le cadre d'un projet de développement du secteur d'activité du Groupe Kamel Belkhiria basé sur une extension de cette activité dans des secteurs connexes et complémentaires.

En effet le Groupe Kamel Belkhiria est un acteur important dans le secteur des pâtes alimentaires et de l'aliment avec ce que cela implique en matière d'importations des céréales et leur transformation.

Le Groupe dispose ainsi de filiales spécialisées aussi bien dans l'importation de céréales que de nutrition animale.

Ce groupe s'est doté de toutes les conditions pour sa réussite, obtenant ainsi de remarquables résultats grâce à un potentiel humain compétent et efficace et des installations modernes et performantes qui lui a permis d'être présent, dans le domaine des pâtes alimentaires, en Tunisie mais également dans plusieurs pays étrangers comme l'Algérie, la Lybie ou des pays africains et ce, à travers des circuits de distribution maîtrisés.

En effet le Groupe compte réaliser une refonte totale des méthodes de gestion et de production de la société en appliquant les standards internationaux en vue de permettre à la société SOPAT d'être plus compétitive et de devenir un acteur majeur dans son secteur d'activité en Tunisie et à l'étranger en bénéficiant de la présence déjà établie du Groupe, ce qui conduira à une revalorisation de ses produits et de son image de marque.

Ce programme inclut des investissements importants au niveau de l'infrastructure, de la politique de commercialisation et du cadre humain que Le Groupe compte consolider et mettre à niveau en plus du maintien des avantages sociaux acquis.

Les principales intentions sont :

- Bénéficier de la synergie avec le Groupe Rose Blanche au niveau des approvisionnements en matière première de nature à réduire les coûts d'achats.
- Optimiser l'utilisation du matériel de production en augmentant le taux d'utilisation de la capacité existante de 50% à 90%.
- Développer les circuits de distribution notamment en tirant profit de l'expérience du Groupe en matière commerciale.
- Procéder à la restructuration financière de la société en la dotant des moyens nécessaires.
- Améliorer la rentabilité en maîtrisant les coûts et notamment les frais fixes.
- Développer les produits à valeur ajoutée.

Parallèlement, le Conseil du Marché Financier a demandé aux acquéreurs des 51% du capital de la société « Gallus Holding Finance » (propriétaire de 65,429% du capital de la Société de Production Agricole de Té Boulba -SOPAT SA-) de procéder à une offre d'achat sous la forme d'une procédure de maintien de cours, visant le reste du capital de la SOPAT émanant d'actionnaires ne détenant pas plus de 5% du capital et ce, au prix de **2,680 dinars l'action** et pendant une période de 15 jours de bourse.

La période de maintien du cours sera fixée, par décision du Conseil du Marché Financier et fera l'objet d'un avis sur le Bulletin Officiel du CMF et ce, dès la réalisation de l'opération d'acquisition des 51% du capital de la société « Gallus Holding Finance » sus-visée.

Par ailleurs, le CMF a également prévu dans sa décision que tout futur acquéreur d'une quotité de titres dans le capital de la société « Gallus Holding Finance » lui conférant de manière indirecte le contrôle majoritaire en droits de vote de la société SOPAT, serait soumis aux dispositions des articles 6, 7 et 8 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

La cotation des actions de la SOPAT reprendra à partir du mercredi 19 février 2014.

COMMUNIQUE DU CMF

DEMANDE D'ACQUISITION D'UN BLOC DE CONTROLE

**Société de Production Agricole Teboulba
-SOPAT SA-**

Siège social : Avenue de 23 janvier- BP 19- 5080 Té Boulba-

Le Conseil du Marché Financier a été saisi d'une demande d'acquisition d'un bloc de contrôle dans le capital de la société Gallus Holding Finance, propriétaire de 65,429% du capital de la SOPAT et ce, conformément à la décision du CMF n°29 du 15 septembre 2009 stipulant que : « ...tout changement ultérieur au niveau du contrôle majoritaire en droits de vote de la société Gallus Holding Finance entraînerait la soumission des parties concernées aux dispositions des articles 6, 7 et 8 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier ».

Par cette demande, le Groupe La Rose Blanche (Groupe Kamel Belkhiria) détenant 49% du capital de la société Gallus Holding Finance, se propose d'acquérir 51% du capital de ladite société (par les sociétés MEDIGRAIN, MCSR, et monsieur Kamel Belkhiria), appartenant à Rached Lahmar, Fethi Lahmar, Imed Lahmar, Sihem Boussemma, Ikbel Brahem, Intissar Lahmar, et aux sociétés Meleagris et Lahmar Holding.

De ce fait, le Conseil du Marché Financier a décidé de suspendre la cotation des actions de la société SOPAT à partir du **jeudi 13 février 2014**.

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE DE PRODUCTION AGRICOLE TEBOULBA -SOPAT SA-

Siège social : Avenue de 23 janvier- BP 19- 5080 Téboulba

La société Gallus porte à la connaissance des actionnaires de la Société de Production Agricole Teboulba "SOPAT" et du public, que le Fonds ABRAAJ CAPITAL - SGAM AL KANTARA, détenant 49% du capital de Gallus S.A, propriétaire de 65,429% du capital de la SOPAT, a cédé sa participation au niveau de la société GALLUS au profit des sociétés du Groupe Belkhiria et des frères LAHMAR dans les proportions suivantes :

| Acquéreur | Nombre d'actions acquises | En % du capital de la société GALLUS |
|-------------------|---------------------------|--------------------------------------|
| Société MEDIGRAIN | 4 990 272 | 26.72727% |
| Société MCSR | 4 158 510 | 22.27246% |
| Société ACN | 10 | 0.00005% |
| Société GSS | 10 | 0.00005% |
| Société TRANSFOOD | 10 | 0.00005% |
| Société UNAGRO | 10 | 0.00005% |
| M.Kamel BELKHIRIA | 7 | 0.00004% |
| M.Rached LAHMAR | 3 | 0.00002% |
| M.Fethi LAHMAR | 1 | 0.00001% |
| M.Imed LAHMAR | 1 | 0.00001% |
| Total | 9 148 834 | 49.00% |

La cession s'est effectuée pour un montant global de 11 000 002.402DT pour 9 148 834 actions.

Des négociations en vue de concrétiser une cession de parts conférant le contrôle de la société aux sociétés du Groupe la rose blanche (Belkhiria) de la part des frères Lahmar sont à un stade très avancé et devraient aboutir à très brève échéance. La société Gallus ne manquera pas d'informer le public de l'issue de ces négociations en temps opportun.

* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique 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 premier 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 duration de la Catégorie A est de 2,745 années ;
- ✓ La duration 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 premier 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 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.

A V I S

COURBE DES TAUX DU 18 FEVRIER 2014

| Code ISIN | Taux du marché monétaire et Bons du Trésor | Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1] | Taux interpolé | Valeur (pied de coupon) |
|--------------|--|---|-------------------|----------------------------|
| | Taux moyen mensuel du marché monétaire | 4,775% | | |
| TN0008002834 | BTC 52 SEMAINES 25/03/2014 | | 4,511% | |
| TN0008000143 | BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 " | 4,356% | | 1 004,414 |
| TN0008002859 | BTC 52 SEMAINES 20/05/2014 | | 4,414% | |
| TN0008000127 | BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 " | | 4,494% | 1 013,648 |
| TN0008002875 | BTC 52 SEMAINES 05/08/2014 | | 4,538% | |
| TN0008002883 | BTC 52 SEMAINES 02/09/2014 | | 4,583% | |
| TN0008002891 | BTC 52 SEMAINES 30/09/2014 | | 4,628% | |
| TN0008002909 | BTC 52 SEMAINES 04/11/2014 | | 4,684% | |
| TN0008002917 | BTC 52 SEMAINES 02/12/2014 | | 4,730% | |
| TN0008002925 | BTC 52 SEMAINES 23/12/2014 | | 4,763% | |
| TN0008002933 | BTC 52 SEMAINES 27/01/2015 | | 4,820% | |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015 " | | 4,841% | 1 020,143 |
| TN0008002941 | BTC 52 SEMAINES 24/02/2015 | 4,865% | | |
| TN0008000309 | BTA 4 ans " 5% octobre 2015 " | | 5,098% | 998,209 |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016 " | | 5,252% | 999,897 |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016 | | 5,469% | 868,561 |
| TN0008000325 | BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016 " | | 5,532% | 992,616 |
| TN0008000234 | BTA 10 ans " 6,75% 11 juillet 2017 " | 5,746% | | 1 029,781 |
| TN0008000341 | BTA 4 ans " 5,3% janvier 2018 " | 5,724% | | 985,387 |
| TN0008000317 | BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018 " | | 5,864% | 985,187 |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018 | | 5,895% | 759,161 |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019 " | | 5,942% | 981,078 |
| TN0008000333 | BTA 7 ans " 5,5% février 2020 " | | 6,117% | 969,836 |
| TN0008000358 | BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020 " | 6,244% | | 960,618 |
| TN0008000226 | BTA 15 ans " 6,9% 9 mai 2022 " | | 6,312% | 1 036,484 |
| TN0008000291 | BTA 12 ans " 5,6% août 2022 " | 6,323% | | 953,185 |

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

| Dénomination | | Gestionnaire | Date d'ouverture | VL au 31/12/2013 | | VL antérieure | Dernière VL | |
|--|----------------------------------|---------------------------|-------------------|------------------|------------------|---------------|-------------|---------|
| OPCVM DE CAPITALISATION | | | | | | | | |
| SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION | | | | | | | | |
| 1 | TUNISIE SICAV | TUNISIE VALEURS | 20/07/92 | | 148,068 | 148,708 | 148,723 | |
| FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 2 | FCP SALAMETT CAP | AFC | 02/01/07 | | 13,039 | 13,103 | 13,106 | |
| FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 3 | FCP MAGHREBIA PRUDENCE | UFI | 23/01/06 | | 1,343 | 1,348 | 1,348 | |
| SICAV MIXTES DE CAPITALISATION | | | | | | | | |
| 4 | SICAV AMEN | AMEN INVEST | 01/10/92 | | 36,333 | 36,476 | 36,479 | |
| 5 | SICAV PLUS | TUNISIE VALEURS | 17/05/93 | | 49,325 | 49,558 | 49,561 | |
| FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 6 | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE | AXIS GESTION | 02/04/08 | | 149,679 | 156,457 | 156,267 | |
| 7 | FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE | AXIS GESTION | 02/04/08 | | 533,979 | 556,663 | 556,521 | |
| 8 | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | | 113,085 | 115,870 | 115,732 | |
| 9 | FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | | 120,930 | 124,220 | 124,090 | |
| 10 | FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | | 116,190 | 117,220 | 117,068 | |
| 11 | FCP MAXULA STABILITY | MAXULA BOURSE | 18/05/09 | | 110,871 | 113,016 | 112,883 | |
| 12 | FCP INDICE MAXULA | MAXULA BOURSE | 23/10/09 | | 84,103 | 89,902 | 89,762 | |
| 13 | FCP KOUNOUZ | TSI | 28/07/08 | | 129,917 | 133,774 | 133,598 | |
| 14 | FCP VALEURS AL KAOUTHER | TUNISIE VALEURS | 06/09/10 | | 93,426 | 96,451 | 96,098 | |
| 15 | FCP VALEURS MIXTES | TUNISIE VALEURS | 09/05/11 | | 106,398 | 109,041 | 108,722 | |
| FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 16 | FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | ALLIANCE ASSET MANAGEMENT | 30/03/07 | | 1 341,133 | 1 364,797 | 1 368,349 | |
| 17 | FCP AXIS CAPITAL PRUDENT | AXIS GESTION | 05/02/04 | | 2 213,247 | 2 243,073 | 2 250,158 | |
| 18 | FCP AMEN PERFORMANCE | AMEN INVEST | 01/02/10 | | 100,089 | 100,833 | 102,233 | |
| 19 | FCP OPTIMA | BNA CAPITAUX | 24/10/08 | | 100,769 | 103,003 | 103,237 | |
| 20 | FCP SECURITE | BNA CAPITAUX | 27/10/08 | | 122,556 | 124,889 | 125,440 | |
| 21 | FCP FINA 60 | FINACORP | 28/03/08 | | 1 189,670 | 1 201,681 | 1 209,883 | |
| 22 | FCP CEA MAXULA | MAXULA BOURSE | 04/05/09 | | 122,412 | 126,424 | 127,479 | |
| 23 | AIRLINES FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 16/03/09 | | 14,752 | 15,516 | 15,626 | |
| 24 | FCP VALEURS QUIETUDE 2014 | TUNISIE VALEURS | 23/03/09 | | 5 879,069 | 5 917,216 | 5 929,092 | |
| 25 | FCP VALEURS QUIETUDE 2017 | TUNISIE VALEURS | 01/10/12 | | 5 060,226 | 5 170,625 | 5 211,054 | |
| 26 | FCP VALEURS QUIETUDE 2018 | TUNISIE VALEURS | 01/11/13 | | 5 000,000 | 5 000,000 | 5 003,986 | |
| 27 | FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE | UFI | 23/01/06 | | 2,117 | 2,183 | 2,219 | |
| 28 | FCP MAGHREBIA MODERE | UFI | 23/01/06 | | 1,862 | 1,900 | 1,921 | |
| 29 | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS | UFI | 15/09/09 | | 1,054 | 1,066 | 1,102 | |
| OPCVM DE DISTRIBUTION | | | | | | | | |
| Dénomination | Gestionnaire | Date d'ouverture | Dernier dividende | | VL au 31/12/2013 | VL antérieure | Dernière VL | |
| | | | Date de paiement | Montant | | | | |
| SICAV OBLIGATAIRES | | | | | | | | |
| 30 | SANADETT SICAV | AFC | 01/11/00 | 07/05/13 | 3,201 | 108,216 | 108,802 | 108,814 |
| 31 | AMEN PREMIERE SICAV | AMEN INVEST | 02/10/95 | 15/04/13 | 3,487 | 104,217 | 104,665 | 104,674 |
| 32 | AMEN TRESOR SICAV | AMEN INVEST | 10/05/06 | 02/04/13 | 3,398 | 105,764 | 106,328 | 106,338 |
| 33 | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV | ATTIJARI GESTION | 01/11/00 | 27/05/13 | 3,896 | 102,679 | 103,206 | 103,241 |
| 34 | TUNISO-EMIRATIE SICAV | AUTO GERE | 07/05/07 | 27/05/13 | 3,715 | 103,526 | 104,092 | 104,104 |
| 35 | SICAV AXIS TRÉSORERIE | AXIS GESTION | 01/09/03 | 28/05/13 | 3,393 | 106,814 | 107,284 | 107,296 |
| 36 | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | BNA CAPITAUX | 06/01/97 | 18/02/00 | 3,814 | 104,112 | 104,776 | 104,788 |
| 37 | SICAV TRESOR | BIAT ASSET MANAGEMENT | 03/02/97 | 02/05/13 | 3,874 | 103,499 | 103,959 | 103,970 |
| 38 | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 16/04/07 | 02/05/13 | 3,800 | 104,066 | 104,407 | 104,415 |
| 39 | MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV | CGF | 12/11/01 | 24/05/13 | 3,501 | 105,373 | 105,790 | 105,803 |
| 40 | GENERALE OBLIG SICAV | CGI | 01/06/01 | 30/05/13 | 3,395 | 102,003 | 102,624 | 102,635 |
| 41 | CAP OBLIG SICAV | COFIB CAPITAL FINANCE | 17/12/01 | 18/03/13 | 3,765 | 104,182 | 104,735 | 104,747 |
| 42 | FINA O SICAV | FINACORP | 11/02/08 | 30/05/13 | 3,316 | 103,931 | 104,384 | 104,394 |
| 43 | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | UIB FINANCE | 07/10/98 | 30/04/13 | 3,383 | 106,836 | 107,295 | 107,306 |
| 44 | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | MAC SA | 20/05/02 | 18/04/13 | 3,590 | 105,568 | 106,085 | 106,097 |
| 45 | MAXULA PLACEMENT SICAV | MAXULA BOURSE | 02/02/10 | 29/05/13 | 2,823 | 103,146 | 103,612 | 103,621 |
| 46 | SICAV RENDEMENT | SBT | 02/11/92 | 29/03/13 | 3,320 | 102,565 | 103,067 | 103,078 |
| 47 | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | SCIF | 16/10/00 | 29/05/13 | 3,435 | 104,577 | 105,105 | 105,119 |
| 48 | SICAV BH OBLIGATAIRE | SIFIB-BH | 10/11/97 | 30/05/13 | 3,878 | 102,563 | 103,139 | 103,150 |
| 49 | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | SIFIB BH | 06/07/09 | 31/05/13 | 3,517 | 103,540 | 104,039 | 104,050 |
| 50 | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 05/06/08 | 29/05/13 | 3,124 | 104,500 | 104,987 | 104,997 |
| 51 | SICAV L'ÉPARGNANT | STB MANAGER | 20/02/97 | 27/05/13 | 3,866 | 102,544 | 103,099 | 103,110 |
| 52 | AL HIFADH SICAV | TSI | 15/09/08 | 24/04/13 | 3,746 | 103,699 | 104,204 | 104,215 |
| 53 | SICAV ENTREPRISE | TUNISIE VALEURS | 01/08/05 | 31/05/13 | 3,135 | 104,696 | 105,175 | 105,185 |
| 54 | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV | UBCI FINANCE | 15/11/93 | 24/05/13 | 3,283 | 102,226 | 102,708 | 102,718 |

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 | 10,565 | 10,566 |
| 56 | FCP AXIS AAA | AXIS GESTION | 10/11/08 | 21/05/13 | 3,945 | 102,940 | 103,374 | 103,383 |
| 57 | FCP HELION MONEO | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 24/05/13 | 3,570 | 103,496 | 103,978 | 103,992 |
| FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 58 | AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP | CGF | 25/02/08 | 24/05/13 | 3,655 | 101,254 | 101,746 | 101,824 |
| SICAV MIXTES | | | | | | | | |
| 59 | ARABIA SICAV | AFC | 15/08/94 | 07/05/13 | 0,702 | 65,776 | 68,662 | 68,698 |
| 60 | ATTIJARI VALEURS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 27/05/13 | 2,216 | 140,922 | 145,808 | 145,478 |
| 61 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 27/05/13 | 18,410 | 1 406,845 | 1 452,253 | 1 449,815 |
| 62 | SICAV PROSPERITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 25/04/94 | 02/05/13 | 2,394 | 107,539 | 110,647 | 110,558 |
| 63 | SICAV OPPORTUNITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 11/11/01 | 02/05/13 | 1,693 | 105,111 | 108,564 | 108,465 |
| 64 | SICAV BNA | BNA CAPITAUX | 14/04/00 | 31/05/13 | 0,349 | 81,346 | 84,229 | 84,070 |
| 65 | SICAV SECURITY | COFIB CAPITAL FINANCE | 26/07/99 | 18/03/13 | 0,386 | 16,637 | 16,785 | 16,772 |
| 66 | SICAV CROISSANCE | SBT | 27/11/00 | 29/03/13 | 3,907 | 256,768 | 268,940 | 268,589 |
| 67 | SICAV BH PLACEMENT | SIFIB-BH | 22/09/94 | 30/05/13 | 0,870 | 33,514 | 34,778 | 34,699 |
| 68 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 01/03/06 | 31/05/13 | 16,587 | 2 270,339 | 2 373,087 | 2 367,205 |
| 69 | SICAV L'INVESTISSEUR | STB MANAGER | 30/03/94 | 16/05/13 | 1,476 | 75,257 | 76,870 | 76,567 |
| 70 | SICAV AVENIR | STB MANAGER | 01/02/95 | 14/05/13 | 1,136 | 56,784 | 57,491 | 57,433 |
| 71 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI FINANCE | 01/02/99 | 24/05/13 | 0,958 | 98,306 | 100,946 | 100,791 |
| 72 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI FINANCE | 17/05/99 | 24/05/13 | 1,219 | 107,039 | 111,290 | 111,040 |
| 73 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | UBCI FINANCE | 10/04/00 | 01/06/12 | 0,331 | 94,169 | 99,918 | 99,512 |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 74 | FCP IRADETT 20 | AFC | 02/01/07 | 30/04/13 | 0,226 | 11,302 | 11,509 | 11,509 |
| 75 | FCP IRADETT 50 | AFC | 02/01/07 | 30/04/13 | 0,138 | 11,809 | 12,211 | 12,213 |
| 76 | FCP IRADETT 100 | AFC | 02/01/07 | 31/05/12 | 0,175 | 14,788 | 15,626 | 15,637 |
| 77 | FCP IRADETT CEA | AFC | 02/01/07 | 30/04/13 | 0,266 | 13,881 | 15,007 | 15,004 |
| 78 | ATTIJARI FCP CEA | ATTIJARI GESTION | 30/06/09 | 28/07/64 | 0,268 | 11,452 | 12,232 | 12,219 |
| 79 | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | 03/08/34 | 0,086 | 10,375 | 10,828 | 10,813 |
| 80 | ATTIJARI FCP HARMONIE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | 29/05/87 | 0,140 | 10,397 | 10,585 | 10,577 |
| 81 | ATTIJARI FCP SERENITE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | 19/09/91 | 0,199 | 10,675 | 10,702 | 10,703 |
| 82 | BNAC PROGRÈS FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 28/05/13 | 1,346 | 123,066 | 125,943 | 125,856 |
| 83 | BNAC CONFIANCE FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 28/05/13 | 1,196 | 123,651 | 126,056 | 126,075 |
| 84 | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS | CGF | 14/06/11 | 24/05/13 | 0,110 | 10,081 | 10,538 | 10,524 |
| 85 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS | STB MANAGER | 08/09/08 | 02/05/13 | 0,923 | 102,604 | 107,588 | 107,427 |
| 86 | FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 04/06/07 | 31/05/13 | 0,205 | 19,344 | 20,374 | 20,307 |
| 87 | FCP AL IMTIEZ | TSI | 01/07/11 | - | - | 77,344 | 80,256 | 80,124 |
| 88 | FCP AFEK CEA | TSI | 01/07/11 | - | - | 78,827 | 83,096 | 82,923 |
| 89 | TUNISIAN PRUDENCE FUND | UGFS-NA | 02/01/12 | 24/05/13 | 1,545 | 96,772 | 98,094 | 98,033 |
| 90 | BIATCAPITAL CROISSANCE FCP | BIATCAPITAL | 17/09/12 | - | - | 87,926 | 92,181 | 92,084 |
| 91 | BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP | BIATCAPITAL | 17/09/12 | - | - | 94,496 | 97,920 | 97,804 |
| 92 | BIATCAPITAL PRUDENCE FCP | BIATCAPITAL | 17/09/12 | - | - | 99,919 | 100,694 | 100,726 |
| 93 | FCP GENERAL DYNAMIQUE | CGI | 30/09/13 | - | - | 9,729 | 9,997 | 9,992 |
| 94 | FCP AL BARAKA | CGI | 30/09/13 | - | - | 9,700 | 9,599 | 9,596 |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 95 | FCP AMEN PREVOYANCE | AMEN INVEST | 01/02/10 | 24/04/13 | 2,328 | 92,572 | 92,787 | 93,353 |
| 96 | FCP AMEN CEA | AMEN INVEST | 28/03/11 | 24/04/13 | 0,251 | 98,591 | 98,222 | 100,993 |
| 97 | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS | BIAT ASSET MANAGEMENT | 15/01/07 | 02/05/13 | 2,992 | 124,772 | 132,410 | 132,956 |
| 98 | AL AMANAH ETHICAL FCP | CGF | 25/05/09 | 24/05/13 | 0,064 | 10,513 | 10,683 | 10,687 |
| 99 | AL AMANAH EQUITY FCP | CGF | 25/02/08 | 24/05/13 | 0,934 | 115,255 | 117,737 | 118,252 |
| 100 | AL AMANAH PRUDENCE FCP | CGF | 25/02/08 | 24/05/13 | 2,167 | 117,508 | 117,708 | 118,077 |
| 101 | FCP HELION ACTIONS DEFENSIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 24/05/13 | 1,277 | 100,151 | 101,697 | 101,904 |
| 102 | FCP HELION ACTIONS PROACTIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 27/04/12 | 0,999 | 95,827 | 99,239 | 100,316 |
| 103 | MAC CROISSANCE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 27/05/13 | 1,155 | 172,952 | 177,104 | 178,972 |
| 104 | MAC EQUILIBRE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 27/05/13 | 2,274 | 157,659 | 163,601 | 165,413 |
| 105 | MAC ÉPARGNANT FCP | MAC SA | 15/11/05 | 27/05/13 | 3,826 | 140,788 | 143,632 | 144,428 |
| 106 | MAC EXCELLENCE FCP | MAC SA | 28/04/06 | 27/05/13 | 63,142 | 9 464,991 | 9 575,166 | 9 635,753 |
| 107 | MAC EPARGNE ACTIONS FCP | MAC SA | 20/07/09 | - | - | 18,067 | 18,606 | 18,918 |
| 108 | MAC AL HOUDA FCP | MAC SA | 04/10/10 | - | - | 125,746 | 132,150 | 132,741 |
| 109 | FCP SMART EQUITY | SMART ASSET MANAGEMENT | 01/09/09 | - | - | 1 459,206 | 1 511,201 | 1 512,003 |
| 110 | FCP SAFA | SMART ASSET MANAGEMENT | 27/05/11 | - | - | 102,924 | 105,575 | 107,003 |
| 111 | FCP SERENA VALEURS FINANCIERES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 27/01/10 | 20/07/11 | 1,582 | 85,531 | 87,204 | 88,756 |
| 112 | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 03/03/10 | 05/06/13 | 0,245 | 111,085 | 115,911 | 116,395 |
| 113 | TUNISIAN EQUITY FUND | UGFS-NA | 30/11/09 | 24/05/13 | 32,752 | 8 482,335 | 8 795,383 | 8 846,710 |
| 114 | FCP UNIVERS AMBITION CEA | SCIF | 26/03/13 | - | - | 8,870 | 9,196 | 9,155 |
| FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 115 | FCP UNIVERS AMBITION PLUS | SCIF | 12/02/13 | - | - | 8,792 | 9,159 | 9,075 |

BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER
 Immeuble CMF - Centre Urbain Nord
 4^{ème} 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

GENERALE OBLIG 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 le 20 Avril 2012 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «GENERALE-OBLIG 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 :15.157.917, un actif net de D : 15.119.184, et un bénéfice de la période de D : 142.182.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «GENERALE-OBLIG 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 «GENERALE- OBLIG 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'«ATB» représentent à la clôture de la période 12.51% 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.
 - Contrairement aux dispositions de l'article 6 de la convention de gestion qui prévoit la prise en charge par le gestionnaire des frais de négociation des titres, un montant de D : 1.702 a été supporté à ce titre par la SICAV. Cette opération a eu pour effet de minorer l'actif net au 31 décembre 2013 d'un montant égal et par la même la valeur liquidative de D : 0,011.
- Cette situation a été régularisée en janvier 2014.

Tunis, le 27 janvier 2014

Le Commissaire Aux comptes :

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| ACTIF | Note | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 10 961 773,321 | 13 405 098,214 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 10 229 025,129 | 12 549 198,012 |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 732 748,192 | 855 900,202 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 4 187 895,469 | 3 116 555,601 |
| Placements monétaires | 6 | 3 094 444,311 | - |
| Disponibilités | | 1 093 451,158 | 3 116 555,601 |
| Créances d'exploitation | 8 | 8 248,523 | 6 213,131 |
| TOTAL ACTIF | | 15 157 917,313 | 16 527 866,946 |

| PASSIF | | | |
|---------------------------------|----|-------------------|-------------------|
| Opérateurs créditeurs | 9 | 25 473,482 | 30 229,492 |
| Autres créditeurs divers | 10 | 13 260,098 | 15 398,841 |
| TOTAL PASSIF | | 38 733,580 | 45 628,333 |

| ACTIF NET | | | |
|---|----|-----------------------|-----------------------|
| Capital | 13 | 14 579 782,427 | 15 931 554,654 |
| Sommes distribuables | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice clos | | 38,480 | 41,216 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 539 362,826 | 550 642,743 |
| ACTIF NET | | 15 119 183,733 | 16 482 238,613 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 15 157 917,313 | 16 527 866,946 |

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisien)

| | | Note | du 01/10/2013 au 31/12/2013 | du 01/01/2013 au 31/12/2013 | du 01/10/2012 au 31/12/2012 | du 01/01/2012 au 31/12/2012 |
|--|--|------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | | 5 | 127 993,018 | 578 242,260 | 144 828,355 | 575 678,551 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | | 127 256,261 | 551 943,899 | 143 954,201 | 548 670,745 |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif | | | 736,757 | 26 298,361 | 874,154 | 27 007,806 |
| Revenus des placements monétaires | | 7 | 11 692,972 | 68 108,770 | 18 875,256 | 81 382,813 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | | 139 685,990 | 646 351,030 | 163 703,611 | 657 061,364 |
| Charges de gestion des placements | | 11 | (21 060,605) | (95 113,124) | (25 812,552) | (102 486,537) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | | 118 625,385 | 551 237,906 | 137 891,059 | 554 574,827 |
| Autres charges | | 12 | (2 279,158) | (9 190,328) | (2 026,082) | (8 165,192) |
| Autres produits | | | - | 3,701 | 88,847 | 88,847 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | | 116 346,227 | 542 051,279 | 135 953,824 | 546 498,482 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | | 54 783,262 | (2 688,453) | (2 079,620) | 4 144,261 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | | 171 129,489 | 539 362,826 | 133 874,204 | 550 642,743 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | | (54 783,262) | 2 688,453 | 2 079,620 | (4 144,261) |
| Plus ou moins values réalisées sur cession titres | | | 22 250,000 | 19 587,662 | (300,748) | 3 127,177 |
| Variation plus ou moins values potentielles sur titres | | | 5 287,281 | 571,837 | 6 579,037 | (4 448,802) |
| Frais de négociation | | | (1 701,815) | (1 701,815) | - | - |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | | 142 181,693 | 560 508,963 | 142 232,113 | 545 176,857 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | du 01/10/2013 au 31/12/2013 | du 01/01/2013 au 31/12/2013 | du 01/10/2012 au 31/12/2012 | du 01/01/2012 au 31/12/2012 |
|--|------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXP | | 142 181,693 | 560 508,963 | 142 232,113 | 545 176,857 |
| Résultat d'exploitation | | 116 346,227 | 542 051,279 | 135 953,824 | 546 498,482 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 5 287,281 | 571,837 | 6 579,037 | (4 448,802) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | | 22 250,000 | 19 587,662 | (300,748) | 3 127,177 |
| Frais de négociation de titres | | (1 701,815) | (1 701,815) | - | - |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | | - | (508 672,850) | - | (702 501,965) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | | 1 418 538,472 | (1 414 890,993) | (142 128,993) | (589 094,856) |
| Souscriptions | | | | | |
| - Capital | | 6 746 132,133 | 24 989 004,932 | 6 108 360,456 | 20 271 646,680 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | | 8 587,176 | 4 756,027 | (1 350,841) | (3 927,839) |
| - Régularisation des sommes distribuables | | 230 008,542 | 804 416,747 | 189 633,742 | 693 445,344 |
| Rachats | | | | | |
| - Capital | | (5 385 000,594) | (26 362 610,074) | (6 248 635,752) | (20 838 248,856) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | | (5 967,106) | (1 380,796) | 1 577,127 | 4 240,683 |
| - Régularisation des sommes distribuables | | (175 221,679) | (849 077,829) | (191 713,725) | (716 250,868) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | | 1 560 720,165 | (1 363 054,880) | 103,120 | (746 419,964) |
| ACTIF NET | | | | | |
| En début de période | | 13 558 463,568 | 16 482 238,613 | 16 482 135,493 | 17 228 658,577 |
| En fin de période | | 15 119 183,733 | 15 119 183,733 | 16 482 238,613 | 16 482 238,613 |
| NOMBRE D'ACTIONS | | | | | |
| En début de période | | 134 351 | 162 192 | 163 620 | 167 960 |
| En fin de période | | 148 208 | 148 208 | 162 192 | 162 192 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | | 102,013 | 102,013 | 101,622 | 101,622 |
| TAUX DE RENDEMENT | | 1,09% | 3,73% | 0,88% | 3,30% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 Décembre 2013

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La GENERALE-OBLIG 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 07 juillet 2000 à l'initiative de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 10 Janvier 2000.

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, GENERALE-OBLIG 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 GENERALE-OBILG SICAV est confiée à la Compagnie Générale d'Investissement « CGI », le dépositaire étant l'ATB.

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 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 et 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 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.

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 : 10.961.773,321, s'analysant ainsi :

| Désignation du titre | Nombre | coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2013 | % actif net |
|--|--------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| Obligations des sociétés et valeurs assimilés | | 9 982 114,000 | 10 229 025,129 | 67,66% |
| Obligations des sociétés | | 7 827 814,000 | 8 031 588,239 | 53,12% |
| EO AIL 2009/1 | 2 000 | 40 000,000 | 41 777,973 | 0,28% |
| EO AIL 2011/1 | 1 000 | 60 000,000 | 61 875,288 | 0,41% |
| EO AIL 2012/2 | 3 000 | 240 000,000 | 247 290,740 | 1,64% |
| EO AMEN BANK 2006 (TMM+1%) | 3 000 | 120 000,000 | 124 901,550 | 0,83% |
| EO AMEN BANK 2012 | 6 667 | 600 030,000 | 608 111,665 | 4,02% |
| EO SUB AMEN BANK 2009 A | 3 000 | 219 960,000 | 222 403,545 | 1,47% |
| EO SUB AMEN BANK 2009 B | 3 000 | 219 960,000 | 222 372,160 | 1,47% |
| EO SUB AMEN BANK 2010-1(TMM+ 0,85%) | 3 000 | 239 970,000 | 243 450,498 | 1,61% |
| EO ATB 2007/1 (TMM+2%) | 5 000 | 380 000,000 | 392 019,494 | 2,59% |
| EO ATL 2010-1(TMM+ 0,75%) | 1 500 | 60 000,000 | 61 006,817 | 0,40% |
| EO ATL 2010-2(TMM+ 1%) | 3 600 | 288 000,000 | 288 034,907 | 1,91% |
| EO ATL 2011 | 2 000 | 200 000,000 | 208 821,917 | 1,38% |
| EO ATL 2012-1 | 1 000 | 80 000,000 | 82 318,466 | 0,54% |
| EO ATL 2012-1 | 800 | 64 000,000 | 65 854,773 | 0,44% |
| EO ATL 2013-2 | 1 000 | 100 000,000 | 100 741,698 | 0,67% |
| EO ATL 2013-2 | 500 | 50 000,000 | 50 370,850 | 0,33% |
| EO TJR LEASING 2011-1 | 2 000 | 160 000,000 | 167 427,507 | 1,11% |
| EO TJR LEASING 2010-1 | 5 000 | 200 000,000 | 202 618,038 | 1,34% |
| EO TJR LEASING 2012-2 | 2 000 | 160 000,000 | 160 309,304 | 1,06% |
| EO SUB Attijari Leasing 2009 | 2 000 | 200 000,000 | 208 221,369 | 1,38% |
| EO SUB Attijari Leasing 2009 (TMM+ 1%) | 2 000 | 200 000,000 | 208 266,214 | 1,38% |
| E.SUB BH 2007/1 | 1 500 | 30 000,000 | 30 094,192 | 0,20% |
| EO BTK 2009 | 1 000 | 79 984,000 | 82 871,477 | 0,55% |
| EO BTK 2012-1 CAT B | 2 000 | 171 430,000 | 172 542,558 | 1,14% |
| EO CIL SUB 2008 | 4 000 | 400 000,000 | 422 310,137 | 2,79% |
| EO CIL 2009/1 | 2 000 | 40 000,000 | 40 795,617 | 0,27% |
| EO CIL 2011/1 | 2 000 | 120 000,000 | 124 629,041 | 0,82% |
| EO CIL 2011/1(TMM+0,75%) | 1 000 | 60 000,000 | 62 221,940 | 0,41% |
| EO CIL 2011/1(TMM+0,75%) | 2 000 | 120 000,000 | 124 443,879 | 0,82% |
| EO CIL 2012/1 FIXE | 4 000 | 320 000,000 | 331 656,767 | 2,19% |
| EO HL 2009/1 (Taux fixe 5,75%) | 2 000 | 40 000,000 | 40 741,041 | 0,27% |
| EO HL 2009/1 (TMM+ 1,5%) | 3 000 | 60 000,000 | 61 165,689 | 0,40% |

| | | | | |
|---|-------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| EO HL 2009/2 | 5 000 | 100 000,000 | 101 181,369 | 0,67% |
| EO HL 2010/2 | 2 000 | 80 000,000 | 80 344,021 | 0,53% |
| EO HL 2012/1 | 1 000 | 80 000,000 | 81 124,384 | 0,54% |
| EO HL 2012/1 | 1 000 | 80 000,000 | 81 124,384 | 0,54% |
| EO HL 2013/1 | 2 000 | 200 000,000 | 206 926,466 | 1,37% |
| EO PANOBOIS 2007 | 500 | 20 000,000 | 20 757,917 | 0,14% |
| EO SUB TL 2009 (TMM+ 1,25%) | 3 000 | 60 000,000 | 60 744,907 | 0,40% |
| EO TL 2010/2 (Taux fixe 5,375%) | 2 000 | 80 000,000 | 80 424,110 | 0,53% |
| EO TL 2011/1 (Taux fixe 5,75%) | 2 000 | 120 000,000 | 123 100,273 | 0,81% |
| EO TL 2011/2 | 1 000 | 60 000,000 | 60 500,778 | 0,40% |
| EO TL 2012/2 | 1 000 | 100 000,000 | 104 846,685 | 0,69% |
| EO TL 2011/3 | 2 000 | 160 000,000 | 166 913,578 | 1,10% |
| EO TL 2012-1 | 2 500 | 200 000,000 | 205 850,082 | 1,36% |
| EO SUB TL 2013 /2 CAT A | 1 000 | 100 000,000 | 100 000,000 | 0,66% |
| EO UIB 2009/1 | 2 000 | 146 640,000 | 149 609,762 | 0,99% |
| EO UIB 2011/1 CAT B | 2 500 | 225 000,000 | 228 976,767 | 1,51% |
| EO UIB 2011/2 | 4 000 | 342 840,000 | 357 736,346 | 2,37% |
| EO BTE 2011 | 1 000 | 100 000,000 | 104 165,655 | 0,69% |
| EO EL WIFAK 2013 | 1 000 | 100 000,000 | 103 775,562 | 0,69% |
| EO UNIFACTOR 2013 | 1 500 | 150 000,000 | 151 818,082 | 1,00% |
| Bons du trésor assimilables | | 2 154 300,000 | 2 197 436,890 | 14,53% |
| BTA 5,5 10/2018 (acquis le 13/06/2012) | 300 | 290 250,000 | 293 179,315 | 1,94% |
| BTA 8,25 07/2014 (acquis le 06/08/2002) | 100 | 99 640,000 | 102 822,466 | 0,68% |
| BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004) | 400 | 414 320,000 | 419 358,221 | 2,77% |
| BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004) | 150 | 155 370,000 | 157 260,724 | 1,04% |
| BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004) | 300 | 310 950,000 | 314 550,821 | 2,08% |
| BTA 6,75 07/2017 (acquis le 13/02/2008) | 500 | 496 850,000 | 509 721,233 | 3,37% |
| BTA 5,25 03/2016 (acquis le 14/09/2011) | 400 | 386 920,000 | 400 544,110 | 2,65% |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 722 428,774 | 732 748,192 | 4,85% |
| Titres des OPCVM | | 664 098,374 | 674 057,738 | 4,46% |
| FINA O SICAV | 1 610 | 168 271,001 | 167 328,910 | 1,11% |
| SICAV ENTREPRISE | 1 062 | 108 445,932 | 111 187,152 | 0,74% |
| AXIS TRESORIE | 34 | 3 659,329 | 3 631,676 | 0,02% |
| FCP SALAMETT CAP | 2 500 | 27 069,552 | 32 597,500 | 0,22% |
| FCP SALAMETT PLUS | 2 500 | 25 147,500 | 26 285,000 | 0,17% |
| FCP HELION | 500 | 50 990,500 | 51 748,000 | 0,34% |
| MAXULA INVEST | 1 915 | 200 163,460 | 200 117,500 | 1,32% |
| SANADET SICAV | 750 | 80 351,100 | 81 162,000 | 0,54% |
| Fonds commun de créances | | 58 330,400 | 58 690,454 | 0,39% |
| FCC BIAT P2 | 100 | 58 330,400 | 58 690,454 | 0,39% |
| TOTAL | | 10 704 542,774 | 10 961 773,321 | 72,50% |

Pourcentage par rapport à l'Actif

72,32%

Note 5: Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 127.993,018 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2013, contre D : 144.828,355 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

| | Trimestre 4 2013 | Trimestre 4 2012 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> | | |
| <i>Revenus des obligations</i> | | |
| - intérêts | 97 065,282 | 102 768,685 |
| <i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> | | |
| - intérêts Bons du Trésor | 30 190,979 | 41 185,516 |
| <u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</u> | | |
| <i>Revenus des Titres OPCVM</i> | | |
| <i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i> | | |
| - intérêts | 736,757 | 874,154 |
| TOTAL | 127 993,018 | 144 828,355 |

Note 6 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à D : 3.094.444,311 , se détaillant comme suit :

| Désignation du titre | Montant | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2013 | % Actif net |
|--|----------------------|-------------------------------|---------------------------------|----------------------------|
| Billets de trésorerie | 1 600 000,000 | 1 593 639,512 | 1 594 670,125 | 10,55% |
| EL WIFACK au 29/01/2014 à 6,85% | 600 000,000 | 598 180,258 | 598 908,155 | 3,96% |
| UNIFACTOR au 13/01/2014 à 6,85% | 1 000 000,000 | 995 459,253 | 995 761,970 | 6,59% |
| Certificats de dépôt | 1 500 000,000 | 1 495 483,728 | 1 499 774,186 | 9,92% |
| ATB au 02/01/2014 à 6,8% | 1 500 000,000 | 1 495 483,728 | 1 499 774,186 | 9,92% |
| TOTAL | 3 100 000,000 | 3 089 123,240 | 3 094 444,311 | 20,47% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | | 20,41% |

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2013 à D : 11.692,972, contre D : 18.875,256 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

| | Trimestre 4 2013 | Trimestre 4 2012 |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie | 1 030,614 | 7 648,902 |
| Intérêts des dépôts à vue | 6 371,900 | 11 226,354 |
| Intérêts des certificats de dépôt | 4 290,458 | - |
| TOTAL | 11 692,972 | 18 875,256 |

Note 8 : Créances d'exploitation

Cette rubrique s'élève au 31/12/2013 à D : 8.248,523 contre D : 6.213,131 au 31/12/2012 et se détaille ainsi :

| | <u>31/12/2013</u> | <u>31/12/2012</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Intérêts sur dépôts à vue à recevoir | 6 651,229 | 6 213,131 |
| Intérêts sur obligations à recevoir | 209,425 | - |
| Retenue à la source sur coupons courus à l'achat des obligations | 1 387,869 | - |
| Total | <u>8 248,523</u> | <u>6 213,131</u> |

Note 9 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2013 à D : 25.473,482 contre D : 30.229,492 au 31/12/2012 et se détaille ainsi :

| | <u>31/12/2013</u> | <u>31/12/2012</u> |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Rémunération du dépositaire | 5 900,000 | 5 900,000 |
| Rémunération du gestionnaire | 19 573,482 | 24 329,492 |
| Total | <u>25 473,482</u> | <u>30 229,492</u> |

Note 10 : Autres créditeurs divers

Cette rubrique s'élève au 31/12/2013 à D : 13.260,098 contre D : 15.398,841 au 31/12/2012 et se détaille ainsi :

| | <u>31/12/2013</u> | <u>31/12/2012</u> |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Honoraires du commissaire aux comptes | 5 445,117 | 6 844,868 |
| Autres | 7 814,981 | 8 553,973 |
| Total | <u>13 260,098</u> | <u>15 398,841</u> |

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2013 à D : 21.060,605 contre D : 25.812,552 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2012; se détaillant ainsi :

| | <u>Trimestre 4</u> <u>2013</u> | <u>Trimestre 4</u> <u>2012</u> |
|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Commission de gestion de la CGI | 19 573,482 | 24 329,492 |
| Rémunération du dépositaire | 1 487,123 | 1 483,060 |
| Total | 21 060,605 | 25 812,552 |

Note 12 : Autres charges

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2013 à D : 2.279,158 contre D : 2.026,082 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2012; se détaillant ainsi :

| | <u>Trimestre 4</u> <u>2013</u> | <u>Trimestre 4</u> <u>2012</u> |
|------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Honoraires commissaire aux comptes | 2 016,438 | 2 010,931 |
| Autres | 262,720 | 15,151 |
| Total | 2 279,158 | 2 026,082 |

Note 13 : Capital

Capital au 31-12-2012

| | |
|-----------------------|----------------|
| Montant | 15 931 554,654 |
| Nombre de titres | 162 192 |
| Nombre d'actionnaires | 284 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Montant | 24 989 004,932 |
| Nombre de titres émis | 254 401 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 547 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|------------------|
| Montant | (26 362 610,074) |
| Nombre de titres rachetés | (268 385) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (413) |

Autres mouvements

| | |
|--|-------------|
| Régularisation des sommes non distribuables, exercice en cours | 3 375,231 |
| Plus ou moins values réalisées sur titres | 19 587,662 |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | 571,837 |
| Frais de négociation | (1 701,815) |

Capital au 31-12-2013

| | |
|-----------------------|----------------|
| Montant | 14 579 782,427 |
| Nombre de titres | 148 208 |
| Nombre d'actionnaires | 418 |

SICAV TRESOR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2013

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE AU 31 DECEMBRE 2013

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV TRESOR, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 31 Décembre 2013.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 31 Décembre 2013, totalise **639 647 554,216 TND**

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences normales.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif de la société « SICAV TRESOR » ci-joint arrêté au 31 Décembre 2013 reflète correctement la situation de votre société.

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous vous informons que :

- L'examen de la composition de l'actif net nous a permis de déceler le non-respect du ratio de liquidité fixé à un minimum de 20% de l'actif par l'article 2 du décret N° 2001 – 2278 du 25 septembre 2001 et complété par le décret 2002 – 1727 du 29 juillet 2002 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001.
- Votre société a continué courant l'exercice 2013 à amortir la décote (surcote) constatée sur le portefeuille des BTA. Toutefois, le deuxième alinéa de la NCT 17 relative aux OPCVM a prévu d'autres méthodes d'évaluations des obligations et valeurs assimilées tels que les titres de créance émis par le Trésor et négociables sur le marché financier à savoir :
 1. A la valeur de marché lorsqu'elles ont fait l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
 2. Au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
 3. A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le prix d'acquisition ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Fait à Tunis, le 27 Janvier 2014

**Le Commissaire aux Comptes :
Slaheddine ZAHAF**

SICAV TRESOR

| BILANS COMPARES | | NOTE | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|----------------------------------|--|------|------------------------|------------------------|
| ACTIF | | | | |
| AC1 | PORTEFEUILLE TITRES | AC1 | 545,875,137.396 | 680,258,892.923 |
| AC1-A | OBLIGATIONS | | 94,200,710.317 | 106,786,234.630 |
| AC1-B | EMPRUNTS D'ETAT | | 442,447,704.129 | 563,590,588.974 |
| AC1-C | AUTRES VALEURS (OPC) | | 9,226,722.950 | 9,882,069.319 |
| AC2 | PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | AC2 | 94,165,763.674 | 64,564,424.023 |
| AC2-A | PLACEMENTS MONETAIRES | | 94,165,089.038 | 64,563,708.714 |
| AC2-B | DISPONIBILITES | | 674.636 | 715.309 |
| AC3 | CREANCES D'EXPLOITATION | AC3 | 2,720.102 | 0.000 |
| AC3-A | AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION | | 2,720.102 | 0.000 |
| TOTAL ACTIF | | | 640,043,621.172 | 744,823,316.946 |
| PASSIF | | | | |
| PA1 | OPERATEURS CREDITEURS | PA1 | 279,604.942 | 333,213.467 |
| PA2 | AUTRES CREDITEURS DIVERS | PA2 | 116,462.014 | 134,913.952 |
| TOTAL PASSIF | | | 396,066.956 | 468,127.419 |
| ACTIF NET | | | 639,647,554.216 | 744,355,189.527 |
| CP1 | CAPITAL | CP1 | 614,138,913.705 | 716,517,371.717 |
| CP2 | SOMMES DISTRIBUABLES | CP2 | 25,508,640.511 | 27,837,817.810 |
| CP2-A | SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT. | | 737.493 | 1,820.836 |
| CP2-B | RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE | | 29,250,167.521 | 31,810,135.709 |
| CP2-C | REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE | | -3,742,264.503 | -3,974,138.735 |
| ACTIF NET | | | 639,647,554.216 | 744,355,189.527 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIF | | | 640,043,621.172 | 744,823,316.946 |

SICAV TRESOR

| | | Période du | Période du | Période du | Période du |
|--|------|----------------|----------------|------------------|-------------------|
| ETATS DE RESULTAT COMPARES | Note | 01/10/2013 | 01/01/2013 | 01/10/2012 | 01/01/2012 |
| | | au | au | au | au |
| | | 31/12/2013 | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2012 |
| | | | | | |
| PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES | PR1 | 7,514,674.802 | 31,144,910.072 | 8,012,576.823 | 32,070,067.690 |
| PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS | | 1,119,599.440 | 4,574,473.027 | 1,157,837.600 | 4,407,774.953 |
| PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT | | 6,395,075.362 | 26,351,867.107 | 6,854,739.223 | 27,156,491.325 |
| PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS | | 0.000 | 218,569.938 | 0.000 | 505,801.412 |
| PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES | PR2 | 498,501.910 | 2,580,622.412 | 1,118,372.631 | 4,913,716.445 |
| PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR | | 69,512.617 | 1,019,099.919 | 873,789.775 | 3,528,917.322 |
| PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE | | 51,169.400 | 221,655.888 | 99,834.776 | 374,421.274 |
| PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT | | 373,812.221 | 1,335,858.933 | 144,748.080 | 1,010,377.849 |
| PR2-D REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME) | | 4,007.672 | 4,007.672 | 0.000 | 0.000 |
| | | | | | |
| REVENUS DES PLACEMENTS | | 8,013,176.712 | 33,725,532.484 | 9,130,949.454 | 36,983,784.135 |
| | | | | | |
| CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS | CH1 | -863,620.256 | -3,647,110.520 | -1,036,932.156 | -4,227,190.189 |
| | | | | | |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 7,149,556.456 | 30,078,421.964 | 8,094,017.298 | 32,756,593.946 |
| | | | | | |
| CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | CH2 | -195,195.687 | -828,254.443 | -232,352.092 | -946,458.237 |
| | | | | | |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 6,954,360.769 | 29,250,167.521 | 7,861,665.206 | 31,810,135.709 |
| | | | | | |
| PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION | | -2,880,771.646 | -3,742,264.503 | -3,899,949.022 | -3,974,138.735 |
| | | | | | |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 4,073,589.123 | 25,507,903.018 | 3 961 716.184(*) | 27 835 996.974(*) |
| | | | | | |
| PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION) | | 2,880,771.646 | 3,742,264.503 | 3,899,949.022 | 3,974,138.735 |
| PR4-B VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES | | 518,856.655 | -1,212,183.913 | -503,349.042 | -2,139,515.394 |
| PR4-C +/- VAL.REAL./CESSION TITRES | | -1,124,602.837 | -1,165,831.747 | -52,570.835 | -180,080.675 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 6,348,614.587 | 26,872,151.861 | 7,305,745.329 | 29,490,539.640 |

(*): Retraité pour des besoins de comparabilité

| |
|--|
| <p align="center">SICAV TRESOR ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA PERIODE DU 01-01-2013 AU 31-12-2013</p> |
|--|

| | | Période du | Période du | Période du | Période du |
|---------------------------------|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| DESIGNATION | | 01/10/2013 | 01/01/2013 | 01/10/2012 | 01/01/2012 |
| | | au | au | au | au |
| | | 31/12/2013 | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2012 |
| AN1 | VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL | 6,348,614.587 | 26,872,151.861 | 7,305,745.329 | 29,490,539.640 |
| AN1-A | RESULTAT D'EXPLOITATION | 6,954,360.769 | 29,250,167.521 | 7,861,665.206 | 31,810,135.709 |
| AN1-B | VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES | 518,856.655 | -1,212,183.913 | -503,349.042 | -2,139,515.394 |
| AN1-C | +/- VAL.REAL./CESSION TITRES | -1,124,602.837 | -1,165,831.747 | -52,570.835 | -180,080.675 |
| AN1-D | FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| AN2 | DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | 0.000 | -27,818,333.972 | 0.000 | -32,547,868.188 |
| AN3 | TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | -79,883,240.189 | -103,761,453.200 | -110,971,237.697 | -99,636,058.148 |
| | SOUSCRIPTIONS | 150,884,541.928 | 605,224,792.904 | 152,209,273.108 | 671,895,141.753 |
| AN3-A | CAPITAL (SOUSCRIPTIONS) | 146,414,200.000 | 588,830,000.000 | 147,629,000.000 | 652,935,100.000 |
| AN3-B | REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S) | -835,767.552 | -2,577,814.474 | -359,115.985 | -828,899.231 |
| AN3-C | REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S) | 174.736 | 7,518,804.153 | 374.104 | 8,074,200.036 |
| AN3-D | REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S) | 5,305,934.744 | 11,453,803.225 | 4,939,014.989 | 11,714,740.948 |
| | RACHATS | -230,767,782.117 | -708,986,246.104 | -263,180,510.805 | -771,531,199.901 |
| AN3-F | CAPITAL (RACHATS) | -223,864,100.000 | -689,409,700.000 | -254,982,700.000 | -749,500,000.000 |
| AN3-G | REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R) | 1,283,291.506 | 3,157,072.122 | 641,799.381 | 1,120,795.215 |
| AN3-H | REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R) | -267.233 | -7,537,550.498 | -646.175 | -7,463,115.433 |
| AN3-I | REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R) | -8,186,706.390 | -15,196,067.728 | -8,838,964.011 | -15,688,879.683 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | | -73,534,625.602 | -104,707,635.311 | -103,665,492.368 | -102,693,386.696 |
| AN4 | ACTIF NET | | | | |
| AN4-A | DEBUT DE PERIODE | 713,182,179.818 | 744,355,189.527 | 848,020,681.895 | 847,048,576.223 |
| AN4-B | FIN DE PERIODE | 639,647,554.216 | 639,647,554.216 | 744,355,189.527 | 744,355,189.527 |
| AN5 | NOMBRE D' ACTIONS | | | | |
| AN5-A | DEBUT DE PERIODE | 6,954,288 | 7,185,586 | 8,259,123 | 8,151,235 |
| AN5-B | FIN DE PERIODE | 6,179,789 | 6,179,789 | 7,185,586 | 7,185,586 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | | | | | |
| A- | DEBUT DE PERIODE | 102.552 | 103.590 | 102.676 | 103.916 |
| B- | FIN DE PERIODE | 103.506 | 103.506 | 103.590 | 103.590 |
| AN6 | TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 3.69% | 3.66% | 3.54% | 3.46% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01.01.2013 AU 31.12.2013

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31.12-2013 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

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

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

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

2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admises à la cote ainsi que non admises à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31.12.2013 ou à la date antérieure la plus récente.

Toutefois, la décote sur acquisition est amortie d'une manière constante jusqu'à la date de l'échéance. Elle est constatée en déduction du prix de revient. La partie amortie est soustraite des sommes non distribuables.

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

2-3 Cession des placements :

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

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

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

AC-1 Note sur le portefeuille titres :

| Désignation du titre | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2013 | % de l'Actif Net |
|---------------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| AC1-A. Obligations | 1.382.600 | 91.848.198,077 | 94.200.710,317 | 14,73 |
| AIL 2009/1 | 5.000 | 100.000,000 | 104.444,000 | 0,02 |
| AIL 2011/1 | 15.000 | 900.000,000 | 928.128,000 | 0,15 |
| AIL 2012/1 | 30.000 | 2.400.000,000 | 2.472.912,000 | 0,39 |
| AIL 2013/1 | 10.000 | 1.000.000,000 | 1.032.984,000 | 0,16 |
| AMEN BANK 2006 | 20.000 | 800.000,000 | 832.672,000 | 0,13 |
| AMEN BANK 2009 A | 30.000 | 2.199.600,000 | 2.224.032,000 | 0,35 |
| AMEN BANK 2009 B | 30.000 | 2.199.600,000 | 2.223.720,000 | 0,35 |
| AMEN BANK 2010 SUB | 50.000 | 3.999.500,000 | 4.057.500,000 | 0,63 |
| AMEN BANK 2011/1 SUB | 30.000 | 2.400.000,000 | 2.431.128,000 | 0,38 |
| AMEN BANK2008 | 10.000 | 750.000,000 | 775.888,000 | 0,12 |
| ATB 2007/1(20 ANS) | 20.000 | 1.400.000,000 | 1.442.592,000 | 0,23 |
| ATB 2007/1(25 ANS) | 31.000 | 2.355.468,000 | 2.429.992,000 | 0,38 |
| ATB 2009/A2 | 15.000 | 1.125.000,000 | 1.154.424,000 | 0,18 |
| ATB 2009/B1 | 5.000 | 500.000,000 | 514.116,000 | 0,08 |
| ATL 2009 | 20.000 | 400.000,000 | 411.616,000 | 0,06 |
| ATL 2009/3 | 15.000 | 300.000,000 | 300.072,000 | 0,05 |
| ATL 2010/1 | 15.000 | 600.000,000 | 610.068,000 | 0,10 |
| ATL 2010/2 | 10.000 | 800.000,000 | 800.192,000 | 0,13 |
| ATL 2011 | 15.000 | 1.500.000,000 | 1.566.168,000 | 0,24 |
| ATL 2012/1 | 10.000 | 800.000,000 | 823.184,000 | 0,13 |
| ATL 2013/1 | 10.000 | 1.000.000,000 | 1.037.856,000 | 0,16 |
| ATTIJARI BANK 2010 | 50.000 | 3.571.400,000 | 3.713.960,000 | 0,58 |
| ATTIJARI LEASE SUB 2009 | 10.000 | 1.000.000,000 | 1.041.328,000 | 0,16 |
| ATTIJARI LEASE 2010/1 | 30.000 | 1.200.000,000 | 1.215.720,000 | 0,19 |
| ATTIJARI LEASE 2011 | 25.000 | 2.000.000,000 | 2.092.840,000 | 0,33 |
| ATTIJARI LEASING 2012-1/B | 3.400 | 272.000,000 | 280.010,400 | 0,04 |
| ATTIJARI LEASING 2012-1/C | 10.000 | 1.000.000,000 | 1.029.920,000 | 0,16 |
| BH 2007 | 30.000 | 600.000,000 | 601.872,000 | 0,09 |
| BH 2009 | 70.000 | 5.922.000,000 | 5.922.672,000 | 0,93 |
| BH 2013/1 | 10.000 | 1.000.000,000 | 1.027.872,000 | 0,16 |
| BNA 2009 | 10.000 | 733.200,000 | 756.544,000 | 0,12 |
| BTE 2009 | 50.000 | 3.000.000,000 | 3.037.280,000 | 0,47 |
| BTE 2010 | 15.000 | 1.050.000,000 | 1.062.756,000 | 0,17 |
| BTE 2011/A | 20.000 | 2.000.000,000 | 2.083.312,000 | 0,33 |
| BTK 2009 | 50.000 | 3.999.523,077 | 4.143.923,077 | 0,65 |
| CHO COMPANY 2009 | 3.000 | 225.000,000 | 225.026,400 | 0,04 |
| CHO 2009 | 7.000 | 525.000,000 | 527.738,400 | 0,08 |
| CIL 2009/1 | 5.000 | 100.000,000 | 101.988,000 | 0,02 |
| CIL 2009/2 | 15.000 | 300.000,000 | 303.744,000 | 0,05 |
| CIL 2009/3 | 2.500 | 100.000,000 | 103.900,000 | 0,02 |
| CIL 2010/1 | 20.000 | 800.000,000 | 814.352,000 | 0,13 |
| CIL 2010/2 | 7.500 | 300.000,000 | 302.046,000 | 0,05 |
| CIL 2011/1 | 25.000 | 1.500.000,000 | 1.555.540,000 | 0,24 |
| CIL 2012/1 | 20.000 | 1.600.000,000 | 1.658.288,000 | 0,26 |

| | | | | |
|--|------------------|------------------------|------------------------|---------------|
| CIL 2012/2 | 15.000 | 1.500.000,000 | 1.566.888,000 | 0,24 |
| HL 2009/1 | 20.000 | 400.000,000 | 407.776,000 | 0,06 |
| HL 2009/2 | 20.000 | 400.000,000 | 404.752,000 | 0,06 |
| HL 2010/1 | 20.000 | 800.000,000 | 818.240,000 | 0,13 |
| HL 2010/2 | 10.000 | 400.000,000 | 401.672,000 | 0,06 |
| MEUBLATEX 2008 | 8.000 | 480.000,000 | 487.155,200 | 0,08 |
| PANOBOIS 2007 | 5.000 | 200.000,000 | 207.580,000 | 0,03 |
| SERVICOM 2012 | 3.000 | 300.000,000 | 312.931,200 | 0,05 |
| SIHM 2008 TR A/ATTIJ | 3.000 | 120.000,000 | 121.869,600 | 0,02 |
| SIHM 2008 TR B/STB | 3.000 | 120.000,000 | 121.869,600 | 0,02 |
| STB 2008/1 | 50.000 | 4.000.000,000 | 4.132.240,000 | 0,65 |
| STB 2008/2 | 2.200 | 174.057,000 | 181.508,840 | 0,03 |
| STB 2010/1 | 10.000 | 700.000,000 | 722.792,000 | 0,11 |
| STB 2011/A | 25.000 | 2.142.750,000 | 2.239.870,000 | 0,35 |
| STM 2007 | 14.000 | 280.000,000 | 284.065,600 | 0,04 |
| TL SUB 2010 | 20.000 | 1.200.000,000 | 1.245.456,000 | 0,19 |
| TL SUB 2013 | 10.000 | 1.000.000,000 | 1.037.432,000 | 0,16 |
| TL 2008/3 | 15.000 | 300.000,000 | 312.324,000 | 0,05 |
| TL 2009/1 | 10.000 | 200.000,000 | 208.688,000 | 0,03 |
| TL 2010/2 | 15.000 | 600.000,000 | 603.120,000 | 0,09 |
| TL 2011/1 | 15.000 | 900.000,000 | 921.960,000 | 0,14 |
| TL 2011/2 | 20.000 | 1.200.000,000 | 1.210.016,000 | 0,19 |
| TL 2011/3 | 15.000 | 1.200.000,000 | 1.251.852,000 | 0,20 |
| TL 2012/1 | 10.000 | 800.000,000 | 823.400,000 | 0,13 |
| UIB 2009/1A | 30.000 | 1.800.000,000 | 1.834.800,000 | 0,29 |
| UIB 2009/1B | 40.000 | 2.932.800,000 | 2.992.192,000 | 0,47 |
| UIB 2009/1C | 30.000 | 2.400.000,000 | 2.451.696,000 | 0,38 |
| UIB 2011/1A | 30.000 | 2.400.000,000 | 2.437.224,000 | 0,38 |
| UIB 2011-2 | 30.000 | 2.571.300,000 | 2.683.020,000 | 0,42 |
| AC1-B. Emprunts d'Etat | 421.181 | 430.927.446,188 | 442.447.704,129 | 69,17 |
| BTA | 421.181 | 430.927.446,188 | 445.726.016,190 | 69,68 |
| BTA 7.5-04/2014 (10 ANS) | 51.723 | 53.784.883,900 | 56.029.520,394 | 8,76 |
| BTA 8.25-07/2014 (12 ANS) | 9.208 | 9.835.620,487 | 10.128.661,933 | 1,58 |
| BTA 7-02/2015 (10 ANS) | 49.294 | 50.408.695,400 | 52.881.768,630 | 8,27 |
| BTA 5-10/2015 | 9.113 | 8.973.539,700 | 9.055.431,867 | 1,42 |
| BTA 5.25-03/2016 | 37.161 | 36.600.403,800 | 37.866.117,641 | 5,92 |
| BTA 6.75-07/2017 (10 ANS) | 14.342 | 15.782.125,200 | 16.151.323,643 | 2,53 |
| BTA 5.50% 10/2018 | 7.832 | 7.579.809,600 | 7.657.228,384 | 1,20 |
| BTA 5.50-03/2019 (10 ANS) | 196.598 | 203.149.304,101 | 210.164.351,641 | 32,86 |
| BTA 5.50% 02/2020 | 360 | 347.580,000 | 356.389,644 | 0,06 |
| BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS) | 36.000 | 34.344.000,000 | 34.971.445,479 | 5,47 |
| BTA 6.90-05/2022 (15 ANS) | 9.550 | 10.121.484,000 | 10.463.776,934 | 1,64 |
| Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA | | | (3.278.312,061) | (0,51) |
| AC1-C. Autres valeurs | 77.216 | 8.790.773,177 | 9.226.722,950 | 1,44 |
| Titres OPCVM | 77.216 | 8.790.773,177 | 9.226.722,950 | 1,44 |
| AL AMANA OBLG FCP | 16.827 | 1.691.905,941 | 1.703.801,058 | 0,27 |
| FCP CAPITALISATION ET | 1.000 | 1.000.000,000 | 1.341.133,000 | 0,21 |
| FCP HELION MONEO | 981 | 100.050,228 | 101.529,576 | 0,02 |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | 42.878 | 4.384.796,517 | 4.464.114,336 | 0,70 |
| SICAV PATRIMOINE | 15.530 | 1.614.020,491 | 1.616.144,980 | 0,25 |
| Total du portefeuille titre | 1.880.997 | 531.566.417,442 | 545.875.137,396 | 85,34 |

PR-1 Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **31.144.910,072 Dinars** au 31.12.2013, contre **32.070.067,690 Dinars** au 31.12.2012 et se détaillant comme suit :

| REVENUS | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Revenus des obligations | 4.574.473,027 | 4.407.774,953 |
| Revenus des Emprunts d'Etat | 26.351.867,107 | 27.156.491,325 |
| Revenus des autres valeurs | 218.569,938 | 505.801,412 |
| TOTAL | 31.144.910,072 | 32.070.067,690 |

AC2 Placements monétaires et disponibilités.**AC2-A Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2013, à **94.165.089,038 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Billets de Trésorerie, en Certificat de Dépôt et en Dépôt à terme se détaillant comme suit :

AC2-A-1 Bons du Trésor à Court Terme :

| Désignation | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2013 | % de l'Actif Net |
|-------------------------------------|---------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Bons du Trésor à Court Terme | 8.227 | 7.881.749,168 | 7.906.452,073 | 1,24 |
| BTC 52S-25/03/2014 | 120 | 118.593,485 | 118.683,084 | 0,02 |
| BTC 52S-02/09/2014 | 1.954 | 1.884.211,607 | 1.890.987,386 | 0,30 |
| BTC 52S-04/11/2014 | 4.114 | 3.934.990,469 | 3.949.294,126 | 0,62 |
| BTC 52S-02/12/2014 | 550 | 524.956,386 | 526.253,309 | 0,08 |
| BTC 52S-23/12/2014 | 1.489 | 1.418.997,221 | 1.421.234,168 | 0,22 |

AC2-A-2 Billets de Trésorerie:

| Désignation | Aval | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2013 | % de l'Actif Net |
|------------------------------|-------------|---------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Billets de Trésorerie | BIAT | 1 | 481.406,436 | 488.905,393 | 0,08 |
| STE SPG 270J-08/06/2014 | BIAT | 1 | 481.406,436 | 488.905,393 | 0,08 |

AC2-A-3 Certificat de Dépôt :

| Désignation | Emetteur | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2013 | % de l'Actif Net |
|----------------------------|-----------------|---------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Certificat de Dépôt | BIAT | 128 | 63.932.533,463 | 63.965.723,900 | 10,00 |
| CDP 10J-02/01/2014 | BIAT | 4 | 1.997.891,671 | 1.999.788,917 | 0,31 |
| CDP 10J-03/01/2014 | BIAT | 29 | 14.484.714,613 | 14.496.939,697 | 2,27 |
| CDP 10J-04/01/2014 | BIAT | 11 | 5.494.202,094 | 5.498.259,022 | 0,86 |
| CDP 10J-05/01/2014 | BIAT | 24 | 11.987.350,024 | 11.994.936,006 | 1,88 |
| CDP 10J-06/01/2014 | BIAT | 10 | 4.994.729,177 | 4.997.362,851 | 0,78 |
| CDP 10J-08/01/2014 | BIAT | 14 | 6.992.620,847 | 6.994.832,550 | 1,09 |
| CDP 10J-09/01/2014 | BIAT | 13 | 6.493.147,930 | 6.494.516,899 | 1,02 |
| CDP 10J-10/01/2014 | BIAT | 23 | 11.487.877,107 | 11.489.087,958 | 1,80 |

AC2-A-4 Dépôt à Terme :

| <i>Désignation</i> | <i>Nombre</i> | <i>Coût d'acquisition</i> | <i>Valeur au 31.12.2013</i> | <i>% de l'Actif Net</i> |
|--------------------|---------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Dépôt à Terme | 3 | 21.800.000,000 | 21.804.007,672 | 3,41 |
| DAT 90J-30/03/2014 | 1 | 10.000.000,000 | 10.002.520,548 | 1,56 |
| DAT 90J-31/03/2014 | 1 | 10.000.000,000 | 10.001.260,274 | 1,56 |
| DAT 90J-31/03/2014 | 1 | 1.800.000,000 | 1.800.226,850 | 0,28 |

AC2-B Disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2013, à **674,636 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

PR2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2013, à **2.580.622,412 Dinars**, contre **4.913.716,445 Dinars** au 31.12.2012 et se détaillant comme suit :

| <i>REVENUS</i> | <i>Montant 31.12.2013</i> | <i>Montant au 31.12.2012</i> |
|-----------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Revenus des Bons du Trésor | 1.019.099,919 | 3.528.917,322 |
| Revenus des Billets de Trésorerie | 221.655,888 | 374.421,274 |
| Revenus des Certificats de Dépôt | 1.335.858,933 | 1.010.377,849 |
| Revenus des autres placements | 4.007,672 | 0,000 |
| TOTAL | 2.580.622,412 | 4.913.716,445 |

AC3- Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2013 à **2.720,102 Dinars**, représentant la Retenue à la Source sur les achats des obligations d'Etat (BTA).

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2013, à **3.647.110,520 Dinars**, contre **4.227.190,189 Dinars** au 31.12.2012 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire, se détaillant comme suit :

| Charge de gestion des placements | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|---|----------------------|----------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 1.094.133,168 | 1.268.157,072 |
| Rémunération du dépositaire | 2.552.977,352 | 2.959.033,117 |
| Total | 3.647.110,520 | 4.227.190,189 |

CH2- Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31.12.2013 à **828.254,443 Dinars**, contre **946.458,237 Dinars** au 31.12.2012 et se détaillant comme suit :

| Autres charges d'exploitation | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Redevance CMF | 729.405,553 | 845.419,919 |
| Impôts et Taxes | 67.268,805 | 73.770,848 |
| Charges Diverses | 31.580,085 | 27.267,470 |
| Total | 828.254,443 | 946.458,237 |

PA-Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2013, à **396.066,956 Dinars** contre **468.127,419 Dinars** au 31.12.2012. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

| NOTE | PASSIF | Montant au 31.12.2013 | Montant au 31.12.2012 |
|------|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| PA1 | Opérateurs créditeurs | 279.604,942 | 333.213,467 |
| PA2 | Autres créditeurs divers | 116.462,014 (*) | 134.913,952 |
| | TOTAL | 396.066,956 | 468.127,419 |

(*) : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31.12.2013, à **116.462,014** Dinars et se détaillant comme suit :

| Autres créditeurs divers | 31.12.2013 |
|---------------------------|--------------------|
| Etat, impôt et taxes | 48.077,117 |
| Redevance CMF | 55.919,669 |
| Provision charges à payer | 12.465,228 |
| Total | 116.462,014 |

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2013 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2013 (en nominal)

- Montant : 718.558.600,000Dinars
- Nombre de titres : 7.185.586
- Nombre d'actionnaires : 5.392

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 588.830.000,000Dinars
- Nombre de titres émis : 5.888.300

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 689.409.700,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 6.894.097

Capital au 31.12.2012 : 614.138.913,705 Dinars

- Montant en nominal : 617.978.900,000 Dinars
- Sommes non distribuables : -3.839.986,295Dinars
- Nombres de titres : 6.179.789
- Nombre d'actionnaires : 4.952

CP2 Note sur les sommes distribuables :

Le solde de ce poste au 31.12.2013 se détaille ainsi :

| | |
|---|-------------------------|
| - Résultat distribuable de la période | : 29.250.167,521Dinars |
| - Régularisation du résultat distribuable de la période | : -3.742.264,503 Dinars |
| - Sommes distribuables des exercices antérieurs | : 737,493 Dinars |

SOMMES DISTRIBUABLES : 25.508.640,511 Dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action

| | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|--|-------------------|-------------------|
| • Revenus des placements | 5,457 | 5,147 |
| • Charges de gestion des placements | (0,590) | (0,588) |
| • Revenu net des placements | 4,867 | 4,559 |
| • Autres charges d'exploitation | (0,134) | (0,132) |
| • Résultat d'exploitation | 4,733 | 4,427 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation | (0,606) | (0,553) |
| • Sommes distribuables | 4,127 | 3,874 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 0,606 | 0,553 |
| • Variation des plus ou moins values potentielles | (0,196) | (0,298) |
| • Plus ou moins values réalisées sur cession titres | (0,189) | (0,025) |
| Résultat net de la période | 4,348 | 4,104 |

4-2 Ratios de gestion des placements

| | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|---|-------------------|-------------------|
| • Charges de gestion des placements / actif net moyen : | 0,500% | 0,500% |
| • Autres charges d'exploitation / actif net moyen : | 0,114% | 0,112% |
| • Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen : | 4,010% | 2,763% |

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV TRESOR est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1er avril 2003. Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;
- La gestion comptable de SICAV TRESOR ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles

En contrepartie de ses prestations la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,15 % l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV TRESOR
Elle est chargée, à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV TRESOR ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,35% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Conformément à la réunion du Conseil d'Administration de SICAV TRESOR tenue en date du 29 mars 2013, ladite SICAV TRESOR a procédé à partir du 02/01/2014 à :

- La révision de la commission de dépôt, payée par la SICAV en faveur de la BIAT, en la ramenant de 0,35% TTC à 0,15% TTC de l'actif net l'an.
- L'instauration d'une commission de distribution de 0,20% TTC de l'actif net l'an, à payer en faveur des distributeurs des titres SICAV TRESOR à savoir la BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL, à partager entre eux au prorata de leurs distributions et ce, suite à l'obtention par la BIAT ASSET MANAGEMENT - en sa qualité de gestionnaire de SICAV TRESOR - de l'agrément du CMF n° 17-2013 du 14 juin 2013 pour l'ajout de l'intermédiaire en bourse « BIATCAPITAL » en tant que nouveau distributeur de ladite SICAV.
- l'instauration d'une commission de courtage à payer au profit de la BIATCAPITAL, intermédiaire en bourse chargé de l'exécution des opérations en bourse.