



Bulletin Officiel

N° 4611 Mardi 27 Mai 2014

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

| | |
|---|-------|
| <u>COMMUNIQUE DU CME</u> | |
| REPRISE DE LA COTATION DES ACTIONS SOPAT | 2 |
| REPRISE DE LA PROCEDURE DE MAINTIEN DE COURS PORTANT SUR LES ACTIONS SOPAT | 3 |
| <u>AVIS DES SOCIETES</u> | |
| <u>AVIS DE LA BOURSE</u> | |
| RESULTAT DE L'OFFRE SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE TAWASOL GROUP HOLDING «TGH» | 4 |
| <u>COMMUNIQUE DE PRESSE</u> | |
| COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING – CIL - | 5 |
| <u>ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES</u> | |
| SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES « SAH » – AGO - | 6 |
| SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES « SAH » – AGE - | 6 |
| BANQUE ZITOUNA – AGO - | 7 |
| ASSURANCES MAGHREBIA – AGO - | 8 |
| ASSURANCES MAGHREBIA VIE – AGO - | 9 |
| <u>AVIS DE PAIEMENT DE DIVIDENDES</u> | |
| SICAV ENTREPRISE | 10 |
| STRATEGIE ACTIONS SICAV | 10 |
| FCP VALEURS CEA | 11 |
| BIAT | 11 |
| <u>PRESCRIPTION QUINQUENNALE</u> | |
| BIAT | 12 |
| <u>PROJET DE RESOLUTIONS</u> | |
| SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES (SAH) – AGE - | 13 |
| SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES (SAH) – AGO - | 14-16 |
| ASSURANCES MAGHREBIA – AGO - | 17-20 |
| ASSURANCES MAGHREBIA VIE – AGO - | 21-22 |
| <u>RESOLUTIONS ADOPTEES</u> | |
| SICAV BH OBLIGATAIRE – AGO - | 23-24 |
| <u>INFORMATIONS POST - AGO -</u> | |
| COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING CIL – AGO - | 25-28 |
| <u>EMISSION D'ACTION CORRELATIVE A LA TRANSFORMATION DE LA FORME JURIDIQUE DE MUTUELLE EN SOCIETE ANONYME</u> | |
| ASSURANCES MUTUELLE ITTIHAD - AMI ASSURANCES - | 29-35 |
| <u>EMISSION D'EMPRUNTS OBLIGATAIRES</u> | |
| EMPRUNT OBLIGATAIRE « AIL 2014-1 » | 36-39 |
| <u>COURBE DES TAUX</u> | 40 |
| <u>VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM</u> | 41-42 |
| <u>ANNEXE I</u> | |
| - OFFRE A PRIX FERME - OPF - ET ADMISSION AU MARCHE ALTERNATIF DE LA COTE DE LA BOURSE DES ACTIONS LA SOCIETE MAGHREB INTERNATIONAL PUBLICITE « MIP | |
| <u>ANNEXE II</u> | |
| ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETEES AU 31/12/2013 | |
| - SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES (SAH) | |
| - ASSURANCES MAGHREBIA | |
| - ASSURANCES MAGHREBIA VIE | |
| <u>ANNEXE III</u> | |
| ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETEES AU 31/12/2013 | |
| - SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES (SAH) | |
| - ASSURANCES MAGHREBIA | |
| - | |
| <u>ANNEXE IV</u> | |
| ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETEES AU 31/03/2014 | |
| - TUNISIE SICAV | |
| - SICAV PLUS | |
| - SICAV ENTREPRISE | |

AVIS DU CMF

Le Conseil du Marché Financier informe les actionnaires de la société SOPAT et le public que le commissaire aux comptes de ladite société, après avoir procédé aux travaux de vérifications rendus nécessaires suite aux informations portées à sa connaissance pouvant avoir un impact sur la situation financière de la société et sur le cours de ses titres, a remis en date du 26 mars 2014, un rapport portant sur les irrégularités commises par la SOPAT consistant en un lissage progressif de ses résultats d'année en année, ayant mené à une majoration indue de sa situation nette au 31 décembre 2012, d'un montant de 16 982 661 dinars dont 2 919 884 dinars concerne le seul exercice 2012.

Il convient de signaler que dans le cadre du protocole d'accord et des avenants y afférent, portant sur la cession de 51% du capital de la société Gallus Finance Holding (qui est propriétaire de 65,429% du capital de la SOPAT) et qui ont été signés entre le Groupe Lahmar (en sa qualité de cédants) et le Groupe Rose Blanche (en sa qualité de cessionnaire), les cédants autorisent le cessionnaire à retrancher du prix de vente en vue de les reverser dans les comptes de la SOPAT, toutes sommes dégagées par le commissaire aux comptes relatives aux différents postes de l'actif et du passif de la société et ce, afin de rétablir ses équilibres financiers.

En application des termes du protocole d'accord sus mentionné et des avenants y afférent, et sur la base du rapport sus visé remis par le commissaire aux comptes, le Groupe Rose Blanche a informé le CMF avoir retenu et versé dans les comptes de la société SOPAT le montant de 16 698 660,342 dinars dont 9 522 000,000 dinars sous la forme de Compte Courant Associés. Cette inscription en Compte Courant Associés sera maintenue jusqu'à la récupération, dans les jours qui suivent, par le Groupe Rose Blanche des traites déposées chez l'avocat pour le compte des Frères Lahmar, matérialisant le règlement de la cession du bloc des titres Gallus Finances Holding, date à partir de laquelle la Direction Générale de la société SOPAT s'engage à virer ledit montant aux comptes destinés à rétablir la situation financière de la société.

Ayant eu passation, à son profit, du pouvoir relatif à la gestion de la société SOPAT au cours du mois d'avril 2014, le Groupe Rose Blanche affirme rester très confiant quant à l'avenir de la société et son potentiel de développement.

Selon les responsables du Groupe Rose Blanche, l'ensemble des opérations de régularisation ci-dessus indiquées permettraient de :

- Rétablir les équilibres financiers de la société ;
- Réorganiser les structures de gestion ;
- Réaliser dans les meilleures conditions possibles, le programme d'investissement envisagé en vue d'améliorer sensiblement les performances de l'outil de production qui n'est exploité actuellement qu'à hauteur de 50% de sa capacité.

En conséquence, **la cotation de la valeur SOPAT reprendra le lundi 19 mai 2014**. Il en est de même pour **la procédure de maintien de cours qui reprendra à la même date jusqu'au jeudi 05 juin 2014 inclus** et ce, conformément à la décision du CMF n° 21 en date du 16 mai 2014.

| |
|--------------------|
| AVIS DU CMF |
|--------------------|

PROCEDURE DE MAINTIEN DE COURS

REPRISE DE LA PERIODE DE SOUMISSION DES SOCIETES MEDIGRAIN, LES MINOTERIES DES CENTRE ET SAHEL REUNIES -MCSR- ET Mr KAMEL BELKHIRIA A LA PROCEDURE DE MAINTIEN DE COURS PORTANT SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE DE PRODUCTION AGRICOLE DE TEBOULBA -SOPAT SA-

Le Conseil du Marché Financier,

Vu la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, notamment l'article 51,

Vu le Règlement Général de la Bourse, notamment les articles 166 à 170,

Vu la décision du Conseil du Marché Financier en date du 5 mars 2014 de soumettre les sociétés MEDIGRAIN, Les Minoteries des Centre et Sahel Réunion -MCSR- et Mr Kamel Belkhiria, acquéreurs de la part de 51% du capital de la société « Gallus Holding Finance » (qui est propriétaire de 65,429% du capital de la Société de Production Agricole de Téboulba -SOPAT SA-), à une procédure de maintien de cours visant le reste des actions composant le capital de la SOPAT, appartenant aux actionnaires, personnes physiques et morales, qui possèdent individuellement au plus 5% du capital de ladite société et ce, dans les conditions suivantes :

- Cours à maintenir : D. 2,680 ;
- Nombre des actions visées : 4 492 040 actions ;
- Période de maintien de cours : 15 séances de bourse, allant du 11 mars 2014 au 1er avril 2014 inclus.

Vu la décision du Conseil du Marché Financier en date du 12 mars 2014 de suspendre la cotation de la valeur SOPAT, et de reporter la période de la procédure de maintien de cours, à partir du mercredi 12 mars 2014 à une date ultérieure qui sera fixée par décision,

Vu la décision du Conseil du Marché Financier en date du 16 mai 2014 de reprendre la cotation des actions de la SOPAT à partir du 19 mai 2014.

Décide de reprendre la période de soumission à la procédure de maintien de cours visant le reste des actions composant le capital de la SOPAT SA, appartenant aux actionnaires, personnes physiques et morales, qui possèdent individuellement au plus 5% du capital sur les actions de la SOPAT et ce, **à partir du lundi 19 mai 2014 jusqu'au jeudi 05 juin 2014** inclus.

A l'expiration de la période de maintien de cours des actions de la SOPAT, Mena Capital Parters -MCP- en sa qualité d'intermédiaire en bourse chargé de l'achat des titres offerts dans le cadre de la procédure de maintien de cours, communiquera le résultat de l'opération à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis qui procèdera à sa publication sur son Bulletin Officiel.

| |
|--------------------------|
| AVIS DE LA BOURSE |
|--------------------------|

**RESULTAT DE L'OFFRE SUR LES ACTIONS
DE LA SOCIETE TAWASOL GROUP HOLDING «TGH»**

1-A partir du **mardi 27 mai 2014**, les **90 004 156** actions anciennes qui composent le capital social actuel de la société **TAWASOL GROUP HOLDING**, ainsi que les **17 995 844** actions nouvelles émises dans le cadre de l'augmentation du capital, soit un total de **108 000 000** actions de nominal un dinar chacune sont introduites au **Marché Alternatif** de la Cote de la Bourse, avec un cours de **1,100 dinar** par action.

Le titre TAWASOL GROUP HOLDING sera négocié avec les caractéristiques suivantes:

- Code ISIN : TN0007650013
- Mnémonique : TGH
- Libellé : TAWASOL GP HOLDING
- Groupe de cotation : 51 (continu)

Toutefois, le démarrage des négociations sur la totalité des actions de la société **TAWASOL GROUP HOLDING** sera annoncé par avis de la Bourse de Tunis dès l'achèvement des formalités juridiques de réalisation de l'augmentation de capital.

2-La répartition par intermédiaire des quantités souscrites dans le cadre de l'OPF est comme suit :

| Intermédiaire | Nombre de souscripteurs Retenus | Quantité totale Demandée et Retenue | Quantité attribuée par catégorie | | Total Attribué OPF |
|-----------------|---------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|-------------------|--------------------|
| | | | Catégorie A | Catégorie B | |
| AFC | 128 | 1 419 576 | 20 560 | 1 360 521 | 1 381 081 |
| AMEN INVEST | 917 | 1 324 558 | 280 691 | 1 015 103 | 1 295 794 |
| ATTIJARI INTER | 119 | 115 439 | 46 239 | 67 299 | 113 538 |
| AXIS BOURSE | 96 | 1 355 954 | 25 350 | 1 294 001 | 1 319 351 |
| BEST INVEST | 5 | 6 045 | 1 500 | 4 420 | 5 920 |
| BIAT CAPITAL | 4 | 10 172 | 1 400 | 8 532 | 9 932 |
| BNA CAP | 40 | 345 803 | 15 779 | 320 940 | 336 719 |
| CGF | 310 | 443 930 | 152 010 | 283 887 | 435 897 |
| CGI | 1 | 2 000 | | 1 944 | 1 944 |
| COFIB CAP | 296 | 445 592 | 54 670 | 380 158 | 434 828 |
| FINA CORP | 10 | 1 000 | 1 000 | | 1 000 |
| MAC SA | 1 397 | 5 562 665 | 363 567 | 5 056 024 | 5 419 591 |
| MAXULA BOURSE | 228 | 268 200 | 157 500 | 107 650 | 265 150 |
| MCP | 21 | 14 330 | 6 330 | 7 780 | 14 110 |
| SBT | 3 | 1 200 | 1 200 | | 1 200 |
| SCIF | 186 | 224 578 | 49 175 | 170 568 | 219 743 |
| SIFIB BH | 38 | 368 700 | 15 700 | 343 282 | 358 982 |
| STB FINANCE | 17 | 22 200 | 11 200 | 10 698 | 21 898 |
| TSI | 464 | 1 517 559 | 183 218 | 1 297 653 | 1 480 871 |
| TUNISIE VALEURS | 495 | 1 373 550 | 207 052 | 1 134 394 | 1 341 446 |
| UBCI FIN | 15 | 322 373 | 1 500 | 312 046 | 313 546 |
| UFI | 55 | 400 538 | 29 900 | 360 439 | 390 339 |
| UIB FINANCE | 1 | 18 000 | | 17 505 | 17 505 |
| Total | 4 846 | 15 563 962 | 1 625 541 | 13 554 844 | 15 180 385 |

Il est précisé que l'excédent d'offre non souscrit de la catégorie A (3 647 250 actions) et du Placement Global (820 905 actions), soit un total de 4 468 155 actions est transféré à la catégorie B. Ainsi, la quantité offerte pour la catégorie B passera de 9 086 689 actions à 13 554 844 actions.

Par ailleurs, MAC SA informe que dans le cadre du Placement Global, **8** investisseurs ont souscrit **2 815 459** actions.

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

Siège social : 16, Avenue Jean Jaurès – 1001 TUNIS

La Compagnie Internationale de Leasing -CIL- informe ses actionnaires que l'Assemblée Générale Ordinaire du 22 mai 2014, a décidé que les dividendes relatifs à l'exercice 2013 seront mis en paiement à compter du **jeudi 29 mai 2014** à raison de **0,750 dinar** par action.

- Auprès des intermédiaires en bourse et teneurs de comptes dépositaires conformément à la lettre d'instruction n°16 de la STICODEVAM pour les titres qui y sont déposés.
- Au siège social de la Compagnie Internationale de Leasing pour les actionnaires non-déposants.

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE

SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES « SAH »
Siège social : 5 Rue 8610 Z.I Charguia 1 - 2035 Tunis Carthage

La Société d'Articles Hygiéniques «SAH» porte à la connaissance de ses actionnaires qu'ils sont convoqués en assemblées générale ordinaire et extraordinaire qui se tiendront le jeudi 12 juin 2014 à partir de 10h à l'hôtel Golden Tulip Gammarth, et ce:

A- En Assemblée Générale Ordinaire à 10h, en vue de délibérer sur les points inscrits à l'ordre du jour suivant :

1. Lecture et approbation du rapport de gestion du Conseil d'Administration sur l'activité de la société pour l'exercice 2013 et du rapport de gestion du groupe;
2. Lecture des rapports général et spécial des commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2013 de la société SAH et du groupe SAH et approbation des états financiers individuels et consolidés pour l'exercice 2013;
3. Affectation du résultat de l'exercice 2013;
4. Approbation des conventions relevant des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales;
5. Quitus aux membres du Conseil d'Administration, au Président Directeur Général ainsi qu'au Directeur Général Adjoint pour la gestion de l'exercice 2013;
6. Renouvellement du mandat d'un administrateur;
7. Nomination d'un nouvel administrateur;
8. Information des fonctions de Direction occupées par le nouvel administrateur dans d'autres sociétés;
9. Pouvoirs.

B- En Assemblée Générale Extraordinaire à 11h, en vue de délibérer sur les points inscrits à l'ordre du jour suivant :

- 1- Modification et mise en conformité légale et réglementaire des Statuts;
- 2- Pouvoirs pour Formalités.

Tous les documents afférents à ces assemblées seront mis à votre disposition au siège social de la société sis au N° 5 Rue 8610 ZI Charguia 1- Tunis à partir du Mardi 27/05/2014.

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE

BANQUE ZITOUNA

Siège social : 02 Avenue Qualité de la Vie le Kram

Le Conseil d'Administration de Banque Zitouna, réuni le 6 mai 2014, invite Messieurs les actionnaires à assister à la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le vendredi, 30 mai 2014 à 16 heures, au siège de la Banque à Tunis, 02 Avenue Qualité de la Vie le Kram, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport d'activité de la Banque présenté par le Conseil d'Administration et lecture des rapports des Commissaires aux Comptes relatifs à l'exercice clos le 31/12/2013
- Approbation des états financiers de l'exercice clos le 31/12/2013
- Lecture et approbation du rapport présenté par le Comité Charaïque relatif à l'exercice 2013
- Affectation des résultats de l'exercice 2013
- Quitus aux administrateurs
- Fixation des jetons de présence
- Approbation des conventions réglementées
- Pouvoirs

Le Conseil d'Administration informe Messieurs les actionnaires que tous les documents relatifs aux points inscrits à l'ordre du jour sont tenus à leur disposition au siège de Banque Zitouna durant le délai légal.

Cet avis tient lieu de convocation individuelle

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE

La Société Assurances Maghrebia

Siège social : Angle 64, rue de Palestine / 22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite
1002 Tunis Belvédère

La Société Assurances Maghrebia porte à la connaissance de ses actionnaires qu'ils sont convoqués en **Assemblée Générale Ordinaire** qui se tiendra le jeudi **29 mai 2014 à 12h** au siège de la société, et ce, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

ASSURANCES MAGHREBIA S.A

- 1) Lecture du Rapport du Conseil d'Administration et du Rapport Général des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2013 ainsi que les Etats Financiers du même exercice ;
- 2) Lecture du Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2013 ;
- 3) Approbation, s'il y a lieu, des rapports sus-visés et des Etats Financiers de l'exercice 2013 ;
- 4) Quitus aux Administrateurs pour leur gestion de l'exercice 2013 ;
- 5) Affectation du résultat de l'exercice 2013 ;
- 6) Fixation du montant des jetons de présence au titre de l'exercice 2013 ;
- 7) Fixation du montant des émoluments des membres du Comité Permanent d'Audit ;
- 8) Mandat des Administrateurs ;
- 9) Mandat d'un Commissaire aux Comptes.

GROUPE ASSURANCES MAGHREBIA « ASSURANCES MAGHREBIA S.A – ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A – ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A – MAGHREBIA FINANCIERE SICAR S.A – MAGHREBIA SERVICES SARL »

- 1) Examen du Rapport de Gestion du Groupe ;
- 2) Examen du Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2013 ainsi que les Etats Financiers Consolidés de ce même exercice ;
- 3) Approbation du Rapport de Gestion du Groupe et des Etats Financiers Consolidés du Groupe relatifs à l'exercice 2013.

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE

ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A

Siège social : 24, rue du Royaume d'Arabie Saoudite-1002 TUNIS

La Société Assurances Maghrebias Vie porte à la connaissance de ses actionnaires qu'ils sont convoqués en **Assemblée Générale Ordinaire** qui se tiendra le jeudi 29 mai 2014 à **11h00** au siège de la société, et ce, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1)** Lecture du Rapport du Conseil d'Administration et du Rapport Général du Commissaire aux Comptes sur l'exercice 2013 ainsi que les Etats Financiers du même exercice ;
- 2)** Lecture du Rapport Spécial du Commissaire aux Comptes sur l'exercice 2013 ;
- 3)** Approbation du rapport du conseil d'administration et des Etats Financiers de l'exercice 2013 ;
- 4)** Quitus aux Administrateurs pour leur gestion de l'exercice 2013 ;
- 5)** Affectation du résultat de l'exercice 2013 ;
- 6)** Ratification de la cooptation d'un administrateur ;
- 7)** Fixation du montant des Jetons de présence au titre de l'exercice 2013 ;
- 8)** Fixation du montant des émoluments des membres du comité permanent d'audit.

Les pouvoirs doivent être déposés ou parvenir au siège de la société, cinq (5) jours au moins avant la date de la tenue de cette Assemblée Générale Ordinaire.

Messieurs les actionnaires sont avisés que tous les documents requis par la loi sont à leur disposition au siège de la société dans les délais légaux.

Le présent avis constitue une convocation personnelle pour chaque actionnaire.

AVIS DES SOCIETES

AVIS DE PAIEMENT DE DIVIDENDES

SICAV ENTREPRISE

Société d'Investissement à Capital Variable
Siège Social : 17, Rue de Jérusalem - 1002 Tunis

En application de la décision de son Assemblée Générale Ordinaire du 23 Mai 2014, **SICAV ENTREPRISE** informe ses actionnaires qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2013 et à compter du **vendredi 30 mai 2014**,

Un dividende de 3,270 dinars par action.

Le règlement de ce dividende sera effectué selon le choix des actionnaires :

- Soit en numéraires auprès des agences de TUNISIE VALEURS.
- Soit sous forme de réinvestissement en actions SICAV ENTREPRISE, sur la base de la valeur liquidative calculée pour la journée du **30 mai 2014**.

Les actionnaires auront jusqu'au **30 mai 2014** pour faire le choix. Passé ce délai, le paiement de dividendes se fera par réemploi automatique en actions SICAV ENTREPRISE.

2013 - AS - 1444

AVIS DE PAIEMENT DE DIVIDENDES

STRATEGIE ACTIONS SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable
Siège Social : 17, Rue de Jérusalem - 1002 Tunis

En application de la décision de son Assemblée Générale Ordinaire du 23 Mai 2014, **STRATEGIE ACTIONS SICAV** informe ses actionnaires qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2013 et à compter du **vendredi 30 mai 2014**,

Un dividende de 26,541 dinars par action.

Le règlement de ce dividende sera effectué selon le choix des actionnaires :

- Soit en numéraires auprès des agences de TUNISIE VALEURS.
- Soit sous forme de réinvestissement en actions STRATEGIE ACTIONS SICAV, sur la base de la valeur liquidative calculée pour la journée du **30 mai 2014**.

Les actionnaires auront jusqu'au **30 mai 2014** pour faire le choix. Passé ce délai, le paiement de dividendes se fera par réemploi automatique en actions de SICAV obligataires distribuées chez TUNISIE VALEURS.

2013 - AS - 1445

AVIS DES SOCIETES

AVIS DE PAIEMENT DE DIVIDENDES

FCP VALEURS CEA
Fonds Commun de Placement
Adresse : 17, Rue de Jérusalem 1002- Tunis

TUNISIE VALEURS informe les porteurs de parts de **FCP VALEURS CEA** qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2013 et à compter du **vendredi 30 mai 2014**,

un dividende de 0,218 dinar par part.

Le règlement de ce dividende sera effectué en numéraire auprès des agences de **TUNISIE VALEURS**.

2013 - AS - 1446

Paiements de dividendes

BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE -BIAT-

Siège social : 70-72, avenue Habib Bourguiba BP 520- 1080 Tunis-

La Banque Internationale Arabe de Tunisie **BIAT** a le plaisir de porter à la connaissance de ses actionnaires, que son Assemblée Générale Ordinaire, tenue le 23 mai 2014 a fixé le montant des dividendes relatifs à l'exercice 2013 à 2,500 Dinars par action, soit 25% de la valeur nominale, et la mise en paiement de ces dividendes à partir du 6 juin 2014.

2013 - AS - 1447

AVIS DES SOCIETES

PRESCRIPTION QUINQUENNALE

BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE -BIAT-

Siège social : 70-72, avenue Habib Bourguiba BP 520- 1080 Tunis-

LA BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE porte à la connaissance de ses actionnaires que les dividendes relatifs à l'exercice 2008, mis en paiement à partir du 15 juin 2009, seront frappés par la prescription quinquennale à partir du 15 juin 2014.

AVIS DES SOCIETES

PROJET DE RESOLUTIONS AGE

SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES « SAH »
SIEGE SOCIAL: 5 Rue 8610 Z.I Chargaia 1 - 2035 Tunis Carthage -

Projet de résolutions à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale extraordinaire de la société d'Articles Hygiéniques « SAH » qui se tiendra en date du 12 juin 2014.

PREMIERE RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Extraordinaire décide d'adopter les Statuts mis à jour de la société pour se conformer aux dispositions légales et réglementaires relatives à une société anonyme faisant appel public à l'épargne.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à

DEUXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Extraordinaire, délègue à Monsieur SAID Ramzi, titulaire de la CIN N° 01596201 du 20/08/2004 à Tunis, tous pouvoirs à l'effet d'accomplir toutes formalités d'enregistrement, de dépôt et de publicité requises par la loi et les Statuts.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à

AVIS DES SOCIETES

PROJET DE RESOLUTIONS AGO

SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES (SAH)

Siège social : 5 Rue 8610 Z.I Charguia 1 - 2035 Tunis Carthage

Projet de résolutions à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire de la société d'Articles Hygiéniques « SAH » qui se tiendra en date du 12 juin 2014.

PREMIERE RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture des rapports de gestion de la société SAH et du groupe SAH relatifs à l'exercice 2013, décide d'approuver lesdits rapports dans leurs intégralités et dans tous leurs détails sans aucune réserve, tel qu'ils sont présentés par le Conseil d'Administration.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à

DEUXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture des rapports général et spécial des commissaires aux comptes relatifs aux états financiers individuels et aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2013, approuve sans réserve :

- *Les états financiers individuels de la société SAH relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2013, faisant apparaître un total bilan de 224 473 636 TND, un total capitaux propres de 101 923 338 TND et un bénéfice net de 17 137 652 TND.*
- *Les états financiers consolidés 2013 du groupe SAH faisant apparaître un total bilan de 342 527 589 TND, un total des capitaux propres part du groupe de 106 754 997 TND et un bénéfice part du groupe qui s'élève à 14 292 947 TND.*

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à

TROISIEMIE RESOLUTION :

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le bénéfice de la société SAH de l'exercice clos au 31 Décembre 2013, soit 17 137 652 TND comme suit :

- Suite -

| | |
|--------------------------------------|-------------------|
| Résultat bénéficiaire de 2013 | 17 137 652 |
|--------------------------------------|-------------------|

| | |
|--|------------|
| Résultats reportés au 31 décembre 2013 | 33 785 338 |
|--|------------|

| | |
|--|------------|
| Total bénéfice distribuable avant réserve légale | 50 922 990 |
|--|------------|

| | |
|-----------------------------------|------------|
| Capital social après augmentation | 30 471 839 |
|-----------------------------------|------------|

| | |
|---|-----------|
| 10% capital social (plafond réserve légale) | 3 047 184 |
|---|-----------|

| | |
|------------------------------------|-----------|
| Réserve légale au 31 décembre 2013 | 2 893 708 |
|------------------------------------|-----------|

| | |
|--------------------------------------|----------------|
| Réserve légale supplémentaire | 153 476 |
|--------------------------------------|----------------|

| | |
|-----------------|------------|
| Nombre d'action | 30 471 839 |
|-----------------|------------|

| | |
|----------------------|-------|
| Dividende par action | 0,355 |
|----------------------|-------|

| | |
|--------------------------------|-------------------|
| Dividendes à distribuer | 10 817 503 |
|--------------------------------|-------------------|

| | |
|--|------------------|
| Résultat à porter en résultats reportés | 6 166 673 |
|--|------------------|

| | |
|---|------------|
| Total résultats reportés après affectation du résultat 2013 | 39 952 011 |
|---|------------|

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à

QUATRIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes, approuve les conventions conclues dans le cadre des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales et prend acte des conclusions du dit rapport.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à

CINQUIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier, définitif et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration, au Président Directeur Général ainsi qu'au Directeur Général Adjoint pour la gestion de l'exercice clos au 31/12/2013.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à

- Suite -

SIXIEME RESOLUTION :

Après avoir constaté l'arrivée du terme du mandat de l'administrateur Monsieur Anas BEN MALEK, L'Assemblée Générale Ordinaire décide de lui renouveler son mandat pour une période de trois nouvelles années.

Son mandat viendra à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les états financiers de l'exercice 2016.

Monsieur Anas BEN MALEK, présent à l'Assemblée accepte le renouvellement de son mandat et déclare ne se trouver dans aucun cas d'incompatibilité, interdiction ou déchéance prévues par la loi et déclare accepter les fonctions d'administrateur.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à

SEPTIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve la nomination d'un nouvel administrateur, Monsieur..... représentant des actionnaires minoritaire pour une période de trois années.

Son mandat viendra à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les états financiers de l'exercice 2016.

Monsieur, présent à l'Assemblée accepte sa nomination et déclare ne se trouver dans aucun cas d'incompatibilité, interdiction ou déchéance prévues par la loi et déclare accepter les fonctions d'administrateur.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à

HUITIEME RESOLUTION :

Monsieur, Informe L'Assemblée Générale Ordinaire des fonctions de Direction occupées par lui dans d'autres sociétés.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à

NEUVIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale confère à Monsieur SAID Ramzi, titulaire de la carte d'identité Nationale N° 01596201, tous pouvoirs, pour effectuer toutes formalités d'enregistrement, de dépôt et de publicité requises par la loi et les statuts.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à

AVIS DES SOCIETES

PROJET DE RESOLUTIONS

La Société Assurances Maghrebria

Siège social : Angle 64, rue de Palestine / 22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite - 1002 Tunis
Belvédère

Projet de résolutions de la Société Assurances Maghrebria à soumettre à l'approbation de son Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 29 mai 2014.

ASSURANCES MAGHREBIA S.A

Première Résolution :

« APRES AVOIR ENTENDU LA LECTURE DU RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DU RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'EXERCICE 2013, L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE APPROUVE LE RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DANS SON INTEGRALITE AINSI QUE LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2013 TELS QU'ILS LUI ONT ETE PRESENTES, ET DONNE QUITUS ENTIER ET SANS RESERVE AUX ADMINISTRATEURS POUR LEUR GESTION AU TITRE DE L'EXERCICE 2013.»

Cette résolution mise aux voix est adoptée à.....

Deuxième Résolution :

« L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE, APRES AVOIR ENTENDU LA LECTURE DU RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF A L'EXERCICE 2013, ENTRANT DANS LE CADRE DES ARTICLES 200 ET 475 DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES, PREND ACTE DE CE RAPPORT DANS SON INTEGRALITE ET APPROUVE TOUTES LES OPERATIONS QUI Y SONT CITEES. »

Cette résolution mise aux voix est adoptée à.....

Troisième Résolution :

«L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE APPROUVE L'AFFECTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE 2013, TELLE QUE PROPOSEE PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION, COMME SUIVANT :

- Suite -

| | |
|---|----------------------|
| Bénéfice de l'exercice : | 6 660 583 DT |
| + Report à Nouveau Antérieur : | 5 887 127 DT |
| | ----- |
| Premier Reliquat : | 12 547 711 DT |
| - Réserve Légale : | 627 386 DT |
| | ----- |
| Deuxième Reliquat : | |
| 11 920 325 DT | |
| - Réserves pour Réinvestissements Exonérés : | 2 754 532 DT |
| | ----- |
| Troisième Reliquat : | 9 165 793 DT |
| - Autres réserves (Fonds social) : | |
| 220 000 DT | |
| | ----- |
| Quatrième Reliquat : | 8 945 793 DT |
| Dividendes | 2 400 000 DT |
| | ----- |
| Report à Nouveau | 6 545 793 DT |

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE FIXE PAR AILLEURS LA DATE DE DISTRIBUTION DES DIVIDENDES RELATIFS A L'EXERCICE 2013 A PARTIR DU 1^{er} AOUT 2014.»

Cette résolution mise aux voix est adoptée à.....

Quatrième Résolution :

« L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE, DECIDE DE FIXER LE MONTANT DES JETONS DE PRESENCE POUR L'EXERCICE 2013 A (..... DT) BRUTS PAR ADMINISTRATEUR.»

Cette résolution mise aux voix est adoptée à.....

Cinquième Résolution :

« L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE, DECIDE DE FIXER LE MONTANT DES EMOLUMENTS DES MEMBRES DU COMITE PERMANENT D'AUDIT POUR L'EXERCICE 2013 A CINQ MILLE DINARS BRUTS (5000 DT) PAR MEMBRE SOIT QUINZE MILLE DINARS AU TOTAL.»

Cette résolution mise aux voix est adoptée à.....

- Suite -

Sixième Résolution :

«L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE, RATIFIE LA COOPTATION FAITE PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION, LORS DE SA SEANCE DU 3 AVRIL 2014, DE MONSIEUR ROBERTO GASSO EN TANT QUE REPRESENTANT PERMANENT DE LA SOCIETE ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A EN REMPLACEMENT DE MR ALESSANDRO DONÀ.

ELLE CONSTATE L'EXPIRATION DU MANDAT DES ADMINISTRATEURS ET CONFORMEMENT AUX DISPOSITIONS DE L'ARTICLE 16 DES STATUTS DES ASSURANCES MAGHREBIA, DECIDE DE NOMMER LES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DESIGNES CI-APRES :

-
-
-

LE MANDAT DE CE CONSEIL D'ADMINISTRATION EST FIXE POUR LA DUREE DE TROIS (3) ANS, A PARTIR DE L'EXERCICE 2014 ET CE JUSQU'A LA DATE DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE QUI STATUERA SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE 2016. »

Cette résolution mise aux voix est adoptée à.....

Septième Résolution :

« L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE CONSTATE L'EXPIRATION AU TERME DE L'EXERCICE 2013 DU MANDAT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES, LA SOCIETE GSAudit&Advisory - HLB REPRESENTÉ PAR MR SAMI MENJOUR. CONFORMEMENT AUX DISPOSITIONS DE L'ARTICLE 26 DES STATUTS DES ASSURANCES MAGHREBIA, L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DECIDE DE NOMMEREN QUALITE DE COMMISSAIRE AUX COMPTES DE LA SOCIETE, POUR UNE DUREE DE TROIS (3) ANS, SOIT POUR LES EXERCICES 2014, 2015 ET 2016. »

Cette résolution mise aux voix est adoptée à.....

Huitième Résolution :

« L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DONNE TOUS POUVOIRS AU PORTEUR D'UN EXTRAIT DU PRESENT PROCES VERBAL POUR EFFECTUER TOUS DEPOTS ET REMPLIR TOUTES FORMALITES LEGALES. »

Cette résolution mise aux voix est adoptée à.....

- Suite -

GROUPE ASSURANCES MAGHREBIA

Première Résolution :

« L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE APRES AVOIR EXAMINER LE RAPPORT DE GESTION DU GROUPE « ASSURANCES MAGHREBIA S.A – ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A – ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A – MAGHREBIA FINANCIERE SICAR S.A – MAGHREBIA SERVICES SARL » ET SES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RELATIFS A L'EXERCICE 2013 ET APRES AVOIR ENTENDU LA LECTURE DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR CE MEME EXERCICE, APPROUVE LE RAPPORT DE GESTION DU GROUPE DANS SON INTEGRALITE AINSI QUE LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES POUR L'EXERCICE 2013 TELS QU'ILS LUI ONT ETE PRESENTES. »

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

Deuxième Résolution :

« L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DONNE TOUS POUVOIRS AU PORTEUR D'UN EXTRAIT DU PRESENT PROCES VERBAL POUR EFFECTUER TOUS DEPOTS ET REMPLIR TOUTES FORMALITES LEGALES. »

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

| |
|--------------------------|
| AVIS DES SOCIETES |
|--------------------------|

PROJET DE RESOLUTIONS**ASSURANCES MAGHREBIA VIE**

Siège social : 24, rue du Royaume d'Arabie Saoudite –1002 TUNIS

Projet de résolutions de la Société Assurances Maghrebria Vie à soumettre à l'approbation de son Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 29 mai 2014.

Première Résolution :

« APRES AVOIR ENTENDU LA LECTURE DU RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DU RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR L'EXERCICE 2013, L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE APPROUVE LE RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DANS SON INTEGRALITE AINSI QUE LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2013 TEL QU'ILS LUI ONT ETE PRESENTES ET DONNE QUITUS ENTIER ET SANS RESERVE AUX ADMINISTRATEURS POUR LEUR GESTION AU TITRE DE L'EXERCICE 2013. »

MISE AUX VOIX, CETTE RESOLUTION EST ADOPTEE A

Deuxième Résolution :

« L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE, APRES AVOIR ENTENDU LA LECTURE DU RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIF A L'EXERCICE 2013, ENTRANT DANS LE CADRE DES ARTICLES 200 ET 475 DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES, PREND ACTE DE CE RAPPORT DANS SON INTEGRALITE ET APPROUVE TOUTES LES OPERATIONS QUI Y SONT CITEES. »

MISE AUX VOIX, CETTE RESOLUTION EST ADOPTEE A

Troisième Résolution :

«L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE APPROUVE L'AFFECTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE 2013, TELLE QUE PROPOSEE PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION COMME SUIIT :

| | |
|---|--------------------------|
| Bénéfice de l'exercice : | 5 121 095,169 DT |
| + Report à Nouveau Antérieur : | 2 500 382,710 DT |
| Premier Reliquat : | 7 621 477,879 DT |
| - Réserve Légale : | 381 073,894 DT |
| Deuxième Reliquat : | 7 240 403,985 DT |
| - Réserves pour Réinvestissements Exonérés : | 1 422 032,000 DT |
| Troisième Reliquat : | 5 818 371,985 DT |
| - Autres Réserves (Fonds social) : | 55 000,000 DT |
| Quatrième Reliquat : | 5 763 371,985 DT |
| - Dividendes | 900 000,000 DT |
| - Report à nouveau | 4 863 371,985 DT» |

- Suite -

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE FIXE PAR AILLEURS LA DATE DE DISTRIBUTION DES DIVIDENDES RELATIFS A L'EXERCICE 2013 A PARTIR DU 1^{ER} AOUT 2014.»

MISE AUX VOIX, CETTE RESOLUTION EST ADOPTÉE A

Quatrième Résolution :

« L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE, RATIFIE LA COOPTATION FAITE PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION, LORS DE SA SEANCE DU 3 AVRIL 2014, DE MONSIEUR ROBERTO GASSO EN TANT QUE REPRESENTANT PERMANENT DE LA SOCIETE ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A EN REMPLACEMENT DE MR ALESSANDRO DONÀ POUR LE RESTANT DE SON MANDAT. »

MISE AUX VOIX, CETTE RESOLUTION EST ADOPTÉE A

Cinquième Résolution :

« L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE, DECIDE DE FIXER LE MONTANT DES JETONS DE PRESENCE POUR L'EXERCICE 2013 ADINARS BRUTS PAR ADMINISTRATEUR. »

MISE AUX VOIX, CETTE RESOLUTION EST ADOPTÉE

Sixième Résolution :

« L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE, DECIDE DE FIXER LE MONTANT DES EMOLUMENTS DES MEMBRES DU COMITE PERMANENT D'AUDIT POUR L'EXERCICE 2013 A DINARS BRUTS PAR MEMBRE SOIT DINARS AU TOTAL »

MISE AUX VOIX, CETTE RESOLUTION EST ADOPTÉE A

Septième Résolution :

« L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DONNE TOUS POUVOIRS AU PORTEUR D'UN EXTRAIT DU PRESENT PROCES VERBAL POUR EFFECTUER TOUS DEPOT ET REMPLIR TOUTES FORMALITES LEGALES. »

MISE AUX VOIX, CETTE RESOLUTION EST ADOPTÉE A

AVIS DES SOCIETES

RESOLUTIONS ADOPTEES

SICAV BH OBLIGATAIRE

Société d'investissement à capital variable

Siège social: Immeuble Assurances Salim – Lotissement AFH/BC5
Bloc B – 3ème étage – Centre Urbain Nord Tunis

Résolutions adoptées par l'Assemblée Générale Ordinaire du 23 mai 2014

1^{ère} Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et après avoir entendu lecture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2013, approuve le rapport du conseil d'administration, les états financiers arrêtés au 31.12.2013 tels qu'ils sont présentés, ainsi que les conventions et les opérations conclues au sens des dispositions des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

2^{ème} Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve la proposition du Conseil d'Administration relative à l'affectation des sommes distribuables de l'exercice clos le 31.12.2013 comme suit:

| | |
|--|----------------------|
| • Sommes distribuables exercice 2013 : | 4.627.509,853 |
| • Reliquat disponible exercice antérieur : | 625,389 |
| • Total des sommes distribuables: | 4.628.135,242 |
| • Report à nouveau créateur pour solde: | 700,402 |

De ce fait, elle décide de fixer le dividende de cet exercice à **4,035 dinars par action**.

Ce dividende sera mis en paiement à tous les guichets de la Banque de l'Habitat, à partir du **vendredi 30 mai 2014** au choix de l'actionnaire :

- Soit en numéraire
- Soit sous forme de réinvestissement en actions SICAV BH OBLIGATAIRE sur la base de la valeur liquidative calculée pour la journée du **vendredi 30 mai 2014**

Les actionnaires auront jusqu'au **jeudi 29 mai 2014** pour faire le choix. Passé ce délai, le dividende sera automatiquement réinvesti en actions.

La soulte, montant qui n'aurait pas permis de souscrire à une action entière, sera versée dans le compte de l'actionnaire.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

3^{ème} Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe le montant des jetons de présence à allouer aux membres du Conseil d'Administration au titre de l'exercice 2013 à 2500 dinars brut par administrateur.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

- Suite -

4^{ème} Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier, définitif et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion de l'exercice 2013.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

5^{ème} Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide la nomination de Madame Najet CHABCHOUB en tant qu'administrateur pour une durée de 3 ans s'achevant avec l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura à statuer sur les états financiers de l'exercice 2016.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

6^{ème} Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide le renouvellement des mandats des administrateurs ci-après désignés pour une durée de 3 ans expirant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

- Banque de l'Habitat
- SIM SICAR
- Assurances SALIM
- Epargne Invest SICAF
- Modern Leasing

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

7^{ème} Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tous pouvoirs au représentant légal de la société muni d'un extrait ou d'une copie du présent procès verbal, à l'effet d'accomplir toutes formalités légales de publicité.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

| |
|--------------------------|
| AVIS DES SOCIETES |
|--------------------------|

Informations Post AGO

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING - CIL-
Siège social : 16, Avenue Jean Jaurès -1001Tunis-

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 22 mai 2014, la Compagnie Internationale de Leasing -CIL- publie ci-dessous :
 Les résolutions adoptées,
 Le Bilan après affectation du résultat comptable,
 L'état d'évolution des capitaux propres.

I- Résolutions adoptées :**PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'Administration et des commissaires aux comptes sur l'exercice 2013, approuve le rapport du Conseil d'Administration dans son intégralité, ainsi que les états financiers de l'exercice clos au 31 décembre 2013 tels qu'ils lui sont présentés.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve les conventions et opérations spéciales signalées dans le rapport spécial des commissaires aux comptes.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport des commissaires aux comptes, approuve les états financiers consolidés de la société au 31 décembre 2013 tels qu'ils lui sont présentés.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et sans réserve aux Administrateurs pour leur gestion relative à l'exercice 2013.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

CINQUIEME RESOLUTION

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter les bénéfices comme suit:

| | | |
|--------------------------------|----------|------------------|
| ▶ Résultat net 2013 | : | 8.566.851 |
| ▶ Report à nouveau 2012 | : | 509.321 |
| Total | : | 9.076.172 |
| ▶ Réserve légale (plafond 10%) | : | 0 |
| ▶ Dotation au fonds social | : | 300.000 |
| ▶ Réserves pour | | |
| Réinvestissements exonérés | : | 4.560.000 |
| Solde à affecter | : | 4.216.172 |
| ▶ Bénéfice à distribuer | : | 3.750.000 |
| ▶ Report à nouveau | : | 466.172 |

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide la distribution d'un dividende à raison de 0,750 DT par action.

L'assemblée Générale Ordinaire décide la mise en paiement des dividendes le 29 mai 2014.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

- Suite -

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de fixer la rémunération des trois Comités créés conformément aux dispositions de la circulaire BCT n°2011-06 du 20 mai 2011 à 15 000 DT par Comité.

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de fixer le montant global des jetons de présence, englobant les rémunérations des Comités, à 108 000 Dinars à répartir entre les administrateurs par décision du Conseil d'Administration.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de reclasser au compte report à nouveau les réserves extraordinaires de 1.750.000 Dinars et les réserves pour réinvestissement pour un montant de 1.112.160 Dinars, constatées depuis 2010 et devenues disponibles au cours de cette année.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de nommer en tant qu'Administrateur pour un mandat de trois ans prenant fin à la date de l'A.G.O. statuant sur l'exercice 2016 les membres suivants :

- Mohamed BRIGUI
- TUNISIAN TRAVEL SERVICE
- SOCIETE GENERALE FINANCIERE
- SOCIETE TOURISTIQUE OCEANA
- Habib BOUAZIZ
- Skander KAMMOUN
- Afif BEN YAHIA, membre indépendant au sens de l'article 13 de la circulaire BCT n°2011-06
- Walid ZAHAG, membre indépendant au sens de l'article 13 de la circulaire BCT n°2011-06

L'Assemblée Générale Ordinaire désigne Mr Khaled BEN HASSINE en tant qu'administrateur représentant les intérêts des actionnaires personnes physiques autres que les actionnaires principaux tels que définis par l'article 40 de la loi n°2001-65.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

DIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de nommer Financial Auditing and Consulting, représenté par Mr HERGLI Mohamed Neji, en tant que commissaire aux comptes pour la vérification et la certification des états financiers de la société ainsi que les états financiers consolidés pour un mandat de trois ans prenant fin à la date de l'AGO statuant sur l'exercice 2016.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

ONZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire autorise l'émission par la Compagnie Internationale de Leasing d'un ou plusieurs emprunts obligataires d'un montant de Cent Millions de Dinars (100.000.000D) et ce, avant la date de la tenue de l'A.G.O statuant sur l'exercice 2014, et donne pouvoir au Conseil d'Administration pour en fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

DOUZIEME RESOLUTION

En application de l'article 19 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 99-92 du 17 aout 1999, l'Assemblée Générale autorise expressément le conseil d'administration de la société à acheter et revendre ses propres actions en bourse dans les conditions suivantes :

- Durée de l'autorisation : 3 ans se terminant avec l'assemblée générale statuant sur l'exercice 2016.
- Nombre maximum d'actions que la société peut obtenir : 10% du total des actions composant le capital.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

TREIZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire confère au porteur d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de la présente assemblée, tous pouvoirs pour effectuer et remplir toutes formalités légalement requises.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

- Suite -

II - Le Bilan après affectation du résultat comptable :

| | 31 Décembre | | Variation | |
|--|--------------------|--------------------|------------------|--------------|
| | 2013 | 2012 | MONTANT | % |
| ACTIFS | | | | |
| Caisses et avoirs auprès des banques | 7 843 552 | 8 611 035 | -767 483 | -8,91% |
| Créances sur la clientèle, opérations de leasing | 327 545 139 | 322 175 576 | 5 369 563 | 1,67% |
| Portefeuille-titres commercial | 500 000 | 2 892 428 | -2 392 428 | -82,71% |
| Portefeuille d'investissement | 19 505 239 | 13 737 398 | 5 767 841 | 41,99% |
| Valeurs Immobilisées | 2 910 837 | 3 018 037 | -107 200 | -3,55% |
| Autres actifs | 5 206 532 | 3 947 773 | 1 258 759 | 31,89% |
| TOTAL DES ACTIFS | 363 511 299 | 354 382 246 | 9 129 053 | 2,58% |

| | 31 Décembre | | Variation | |
|---|--------------------|--------------------|------------------|--------------|
| | 2013 | 2012 | MONTANT | % |
| PASSIFS | | | | |
| Dettes envers la clientèle | 3 068 741 | 2 660 948 | 407 793 | 15,33% |
| Emprunts et dettes rattachées | 295 605 894 | 281 471 782 | 14 134 112 | 5,02% |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 6 195 548 | 15 878 524 | -9 682 976 | -60,98% |
| Autres passifs | 8 000 121 | 7 140 348 | 859 773 | 12,04% |
| TOTAL DES PASSIFS | 312 870 304 | 307 151 602 | 5 718 702 | 1,86% |
| CAPITAUX PROPRES | | | | |
| Capital social | 25 000 000 | 25 000 000 | 0 | 0,00% |
| Réserves | 24 679 426 | 22 762 727 | 1 916 699 | 8,42% |
| Résultats reportés | 3 328 332 | 447 844 | 2 880 488 | 643,19% |
| Actions propres | (2 366 762) | (979 927) | (1386 835) | - |
| Total des capitaux propres | 50 640 996 | 47 230 644 | 3 410 352 | 7,22% |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES & PASSIFS | 363 511 299 | 354 382 246 | 9 129 053 | 2,58% |

- Suite -

III - L'état d'évolution des capitaux propres**EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE**

(Montants exprimés en dinars)

| | Capital social | Réserve légale | Réserve extraordinaire | Réserve pour réinvestissement | Réserves pour fonds social | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Actions propres | Total |
|---|----------------|----------------|------------------------|-------------------------------|----------------------------|--------------------|------------------------|-----------------|-------------|
| <u>CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</u> | 25 000 000 | 2 500 000 | 1 750 000 | 16 994 000 | 1 437 586 | 509 321 | 8 566 851 | (2 366 762) | 54 390 996 |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 22 Mai 2014 | | | | 4 560 000 | 300 000 | 3 706 851 | (8 566 851) | | - |
| Dividendes | | | | | | (3 750 000) | | | (3 750 000) |
| Reclassement réserves décidées par l'A.G.O du 22 Mai 2014 | | | (1 750 000) | (1 112 160) | | 2 862 160 | | | - |
| <u>CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION</u> | 25 000 000 | 2 500 000 | 0 | 20 441 840 | 1 737 586 | 3 328 332 | 0 | (2 366 762) | 50 640 996 |

AVIS DES SOCIETES

EMISSION D' ACTIONS CORRELATIVE A LA TRANSFORMATION DE LA FORME JURIDIQUE DE MUTUELLE EN SOCIETE ANONYME

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.

ASSURANCES MUTUELLE ITTIHAD -AMI ASSURANCES -

Siège Social : 15, Rue de Mauritanie, 1002 Tunis

Décision à l'origine de l'émission

Autorisation de la transformation juridique

L'AGE du 29/06/2013, a approuvé la restructuration de l'AMI Assurances et le principe de transformation de sa forme juridique de mutuelle en société anonyme et ce, suite aux discussions et négociations réalisées au sein des structures de direction de l'AMI Assurances, en concertation et coordination avec le Comité Général des Assurances (conformément aux termes du rapport du Conseil d'Administration de l'AMI Assurances soumis pour approbation à l'AGE du 28/12/2013).

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 28/12/2013*, a décidé dans sa 2ème résolution, la transformation de la forme juridique d'AMI Assurances de mutuelle en société anonyme, régie par le Code des Sociétés Commerciales, ses statuts et le Code des Assurances, et a délégué au Conseil d'Administration les pouvoirs d'achever la procédure légale exigée pour la transformation de l'AMI Assurances particulièrement la publication des nouveaux statuts, l'organisation des souscriptions au capital social, la convocation de l'AGE de la société transformée ainsi que l'obtention des autorisations si nécessaire.

Le Comité Général des Assurances, après avoir exposé le cas de la transformation de la forme juridique de l'AMI Assurances de mutuelle en société anonyme à son collège réuni le 28/04/2014, a décidé qu'il ne voyait aucune objection à ladite transformation.

Autorisation de conversion du fonds commun en capital social

Le Conseil d'Administration, réuni le 10/12/2013, a proposé de convertir le montant du fonds commun arrêté fin décembre 2012 et tel qu'il sera actualisé à la date du 28/12/2013, pour la constitution du nouveau capital social, à répartir entre les adhérents figurant dans une liste nominative qui sera arrêtée à la date du 28/12/2013.

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 28/12/2013, a décidé dans sa 4ème résolution, la conversion du fonds commun en capital social, à répartir entre tous les adhérents figurant dans la liste initialement arrêtée au 28/12/2013, et telle qu'elle sera mise à jour ultérieurement.

Autorisation de rallonger la période d'adhésion

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 28/12/2013, a décidé dans sa 8ème résolution, de fixer au 31 janvier 2014 la date limite, pour les assurés qui disposent d'une police d'assurance valide à la date du 28/12/2013, afin de régulariser leur situation en payant le droit d'adhésion, ce qui leur procure légalement la qualité d'adhérent.

- Suite -

Fixation du nouveau capital social de l'AMI Assurances SA

Le Conseil d'Administration d'AMI Assurances, réuni le 10/12/2013, a décidé d'atteindre un capital minimum de 10 millions DT, tel qu'est exigé par la législation en vigueur régissant le secteur des assurances, réparti sur des actions de valeur nominale égale à 1 DT.

Après l'opération de conversion du fonds commun, le reliquat du montant du capital social nécessaire pour atteindre au moins le capital minimum, sera constitué au moyen d'une souscription au capital, réservée aux assurés, (adhérents et non adhérents) de la société et d'une opération d'incorporation de réserves.

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 28/12/2013, a décidé dans sa 5ème résolution, que l'ensemble des assurés à la date du 28/12/2013 participeront à ladite souscription.

La souscription au capital social pour atteindre au moins le capital minimum légal, sera ouverte :

- Aux assurés à la date du 28/12/2013, adhérents et non adhérents,
- Au personnel de l'AMI Assurances,
- A l'UGTT
- Aux agents Généraux.

L'AGE du 28/12/2013 a approuvé les pourcentages réservés aux différentes catégories tels que prévus par le Conseil d'Administration du 10/12/2013 et a délégué au Conseil d'Administration le pouvoir de fixer définitivement ces pourcentages.

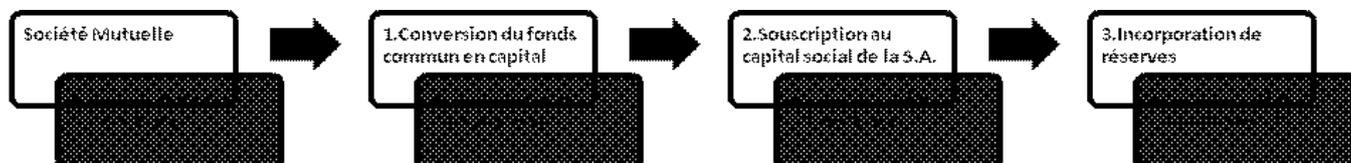
Fixation du nombre définitif des adhérents

Le Procès Verbal de l'huissier notaire, établi à la date du 27/12/2013, a validé la liste des adhérents arrêtée à cette date, contenant 68 688 adhérents.

Suite au rallongement de la période d'adhésion au 31/01/2014, le Procès Verbal de l'huissier notaire, établi à cette date, a validé la liste des adhérents arrêtée à cette même date, ayant procédé à la régularisation de leur situation. Cette liste contient désormais 20 832 nouveaux adhérents.

Après des opérations de vérification réalisées par AMI Assurances, les adhérents et les agents généraux, le Procès Verbal de l'huissier notaire, établi à la date du 10/04/2014, a validé la liste définitive des adhérents arrêtée à la date du 31/01/2014, contenant 86 757 adhérents.

Ainsi, la constitution du capital social d'AMI Assurances suite à l'opération de transformation de sa forme juridique de mutuelle en société anonyme se fera en trois étapes:



La conversion du fonds commun en capital de 1 735 140 DT composé de 1 735 140 actions, de nominal de 1 DT :

La valeur finale du fonds commun, constituée de la somme des adhésions acquittées jusqu'au 31/01/2014, suivant la décision de l'AGE du 28/12/2013, est de 1 735 140 DT. Ce montant sera converti en actions de nominal de 1 DT, à répartir entre tous les adhérents d'AMI Assurances, adhérents qui disposent d'une police d'assurance valide à la date du 28/12/2013 et ayant payé le droit d'adhésion de 20 DT.

Au 31 janvier 2014, ce montant a atteint les 1 735 140 DT du fait que l'AGE ait décidé de rallonger la période d'adhésion à cette date, et ce uniquement pour les assurés qui disposent d'une police d'assurance valide à la date du 28 décembre 2013, mais qui n'ont pas payé le droit d'adhésion. Ces derniers ont été appelés à se présenter pour régulariser leur situation et pouvoir bénéficier de la conversion du fonds commun en capital social, avant la date limite.

- Suite -

| STRUCTURE DU FONDS COMMUN | | AGE Du 28/12/2013 | CONSTITUTION DU CAPITAL SOCIAL | |
|--------------------------------------|---------------------|-----------------------------|--|---------------------------|
| Nombre d'adhérents | 86 757 | | DECISION DE TRANSFORMATION DE MUTUELLE EN | Création d'actions |
| Montant de l'adhésion unitaire | 20 DT | Valeur par action (nominal) | | 1 DT |
| Montant total du fonds commun | 1 735 140 DT | SOCIETE ANONYME | Capital initial (conversion fonds commun) | 1 735 140 DT |
| | | | Nombre d'actionnaires | 86 757 |
| | | | Prime d'émission | 29 830 000 DT |
| | | | Nombre d'actions octroyées / actionnaire | 20 actions |

La souscription au capital en numéraire :

La souscription en numéraire au capital pour un montant de 1 570 000 DT se fera par l'émission de 1 570 000 actions émises à 20 DT chacune, de nominal de 1 DT et une prime d'émission de 19 DT.

Cette souscription est réservée exclusivement à l'UGTT, au personnel d'AMI Assurances, aux agents généraux et aux assurés**, adhérents et non adhérents, d'AMI Assurances.

Tous ces souscripteurs devront être assurés à la date du 28/12/2013 et ce indépendamment de leur statut d'adhérent.

Par ailleurs, le prix par action à appliquer pour la souscription au capital d'AMI Assurances a été fixé à 20 DT par action. Cette valeur a été arrêtée après l'application d'une décote de 19,79% sur la valeur par action issue du processus d'évaluation réalisé par la Banque d'Affaires de Tunisie, soit 24,934 DT.

| VALORISATION | | STRUCTURE DU CAPITAL | | STRUCTURE DES FONDS PROPRES | |
|---------------------------------------|---------------|--|---------------------|---|---------------|
| Valorisation Post-Money | 74 663 854 DT | Produit de la souscription | 31 400 000 DT | Capital social après souscription | 3 305 140 DT |
| Produit de la souscription | 31 400 000 DT | Prix par action (après décote) | 20 DT | Capital initial (conversion fonds commun) | 1 735 140 DT |
| Valorisation Pre-Money | 43 263 854 DT | | | Capital social (souscription) | 1 570 000 DT |
| Nombre d'actions | 1 735 140 | Nombre d'actions émises | 1 570 000 | | |
| Valeur par action | 24,934 DT | Nombre initial d'actions | 1 735 140 | Prime d'émission | 29 830 000 DT |
| Décote | 20 % | Nombre total d'actions | 3 305 140 | | |
| Prix par action (après décote) | 20 DT | Capital social après souscription | 3 305 140 DT | | |

- Suite -

L'incorporation de réserves par attribution gratuite d'actions

A l'issue de ces deux étapes, et afin de se conformer aux exigences légales de capital social minimum pour les sociétés d'assurances et sous réserve de la réalisation des étapes antérieures, une augmentation de capital par incorporation de réserves sera décidée par une AGE, à convoquer ultérieurement, portant sur un montant à prélever sur les réserves de la société issu de l'opération de souscription et ce par incorporation d'une partie de la prime d'émission, et la création d'actions nouvelles à attribuer gratuitement aux actionnaires détenteurs des actions anciennes créées suite aux opérations de conversion du fonds commun et de souscription au capital.

**INCORPORATION DE RESERVES ENVISAGEE:
ATTRIBUTION DE 3 NOUVELLES ACTIONS GRATUITES POUR UNE ACTION ANCIENNE**

| | |
|---|----------------------|
| Capital social après attribution | 13 220 560 DT |
| Capital social après souscription | 3 305 140 DT |
| Capital social issu de l'émission de nouvelles actions gratuites | 9 915 420 DT |
| Prime d'émission | 19 914 580 DT |

Toutes les actions à émettre seront nominatives et seront de catégorie ordinaire.

Caractéristiques de l'opération de souscription au capital en numéraire

Le capital social sera souscrit à hauteur de 1 570 000 DT par souscription en numéraire et par émission de 1 570 000 actions, tel que décidé par l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 28 décembre 2013.

Prix d'émission des actions à souscrire :

L'émission va être opérée à un prix d'émission égal à **20 DT par action**, représentant un **(1) dinar** de valeur nominale et **19 dinars** de prime d'émission. Le prix de l'émission est à libérer intégralement à la souscription.

Personnes concernées par l'opération :

La souscription au capital en numéraire est réservée exclusivement à l'UGTT, au personnel d'AMI Assurances, aux agents généraux et aux assurés**, adhérents et non adhérents, d'AMI Assurances. Tous les souscripteurs doivent être assurés à la date du 28/12/2013 et ce indépendamment de leur statut d'adhérent.

Période de souscription :

La souscription aux 1 570 000 actions nouvelles à émettre en numéraire se fera du **16/05/2014 au 06/06/2014 inclus**.

Modalités de souscription :

Les souscripteurs au capital d'AMI Assurances devront en faire la demande auprès de Maxula Bourse, sis Rue du Lac Lemman Centre Nawrez, 1053, Les Berges du Lac, en remplissant la demande de souscription.

Maxula Bourse recevra les demandes de souscription des souscripteurs des catégories A, B, C et D pour qui elle ouvrira des comptes titres et espèces et y inscrira les souscriptions respectives, sauf pour les souscripteurs qui disposent déjà d'un compte titres et espèces chez Maxula Bourse.

Toute demande de souscription signée vaudra acceptation d'ouverture d'un compte titres et espèces chez Maxula Bourse, et fera office de spécimen de signature.

Etablissements domiciliaires :

Les souscriptions seront reçues au siège de Maxula Bourse, sis Rue du Lac Lemman Centre Nawrez, 1053, Les Berges du Lac. Les versements à l'appui des souscriptions seront effectués, sans frais***, soit directement auprès de Maxula Bourse, sis Rue du Lac Lemman Centre Nawrez, 1053, Les Berges du Lac, soit par virement au compte bancaire de Maxula Bourse ouvert auprès de l'AMEN BANK.

AMEN BANK (Kheireddine Pacha) : **07 401 00491 01 11004 2 31**

En souscrivant, il devra être versé le montant de 20 DT par action souscrite. Toute souscription ne sera reçue qu'après la justification du versement du montant total correspondant (mention du

- Suite -

Pour les versements effectués directement auprès de Maxula Bourse, un reçu de versement mentionnant également la police d'assurances donnant droit à la souscription sera remis aux souscripteurs.

A la clôture de l'opération, le montant global des fonds versés à l'appui des demandes de souscription, correspondant au montant de souscription au capital, soit 31 400 000 DT (soit un nominal de 1 570 000 DT et une prime d'émission de 29 830 000 DT), sera versé dans le compte indisponible d'AMI Assurances, réservé à cette opération :

RIB : 0700 1000 134 000 096 529

TITULAIRE DU COMPTE : ASSURANCES AMI

DOMICILIATION : AMEN BANK, Agence place pasteur 150 avenue de la liberté Tunis.

N° IBAN : TN 59 0700 1000 134 000 096 529 TND

Après répartition, les sommes restant disponibles sur les fonds versés à l'appui des souscriptions, seront restituées, sans intérêts, par Maxula Bourse, par virement ou par chèque, sur demande du souscripteur.

Modalités et délais de livraison des titres :

Une fois la liste des souscriptions arrêtée, Maxula Bourse procédera à sa vérification en se référant à la liste des assurés éligibles à la souscription, la liste du personnel, la liste des agents généraux, communiquées par AMI Assurances. Tout souscripteur non assuré à la date du 28 décembre 2013, et donc non listé sur la base de sa police d'assurance, sa carte d'identité nationale, ou son nom et prénom, sera rejeté.

Les souscriptions au capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre de titres souscrits, délivrée par Maxula Bourse et ce dès la réalisation définitive de l'opération.

Mode de placement :

L'opération de souscription au capital en numéraire est réservée exclusivement à des souscripteurs assurés à la date du 28/12/2013, telle que décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 28/12/2013, et porte sur 1 570 000 actions. Ces souscripteurs sont répartis sur les quatre (4) catégories suivantes :

| CATEGORIES | REPARTITION EN % | NOMBRE DE TITRES OFFERTS |
|---|------------------|--------------------------|
| Catégorie A : U.G.T.T | 20% | 314 000 |
| Catégorie B : Personnel AMI Assurances | 10% | 157 000 |
| Catégorie C : Agents Généraux | 10% | 157 000 |
| Catégorie D : Assurés (Adhérents et non adhérents) | 60% | 942 000 |
| Total | 100% | 1 570 000 |

- **Catégorie A** : 20% des titres offerts, soit 314 000 actions réservées à l'Union Générale Tunisienne du Travail, U.G.T.T.

- **Catégorie B** : 10% des titres offerts, soit 157 000 actions réservées au personnel d'AMI Assurances et répartis selon les modalités fixées par la Direction Générale d'AMI Assurances.

- **Catégorie C** : 10% des titres offerts, soit 157 000 actions réservées aux agents généraux d'AMI Assurances.

- **Catégorie D** : 60% des titres offerts, soit 942 000 actions réservées aux assurés adhérents et non adhérents d'AMI Assurances.

- Pour les catégories B et C, une partie des titres respectivement offerte à chaque catégorie, sera allouée de manière préfixée garantissant l'allocation d'un nombre minimum de titres à chaque souscripteur des catégories B et C. Dans ce cadre, la Direction Générale d'AMI Assurances a décidé d'allouer à chaque souscripteur 100 titres, auxquels il souscrira de manière garantie, si sa demande de souscription correspond à un nombre de titres égal ou supérieur à 100 titres. Si la demande correspond à un nombre inférieur à 100 titres, cette demande sera intégralement satisfaite.

- Suite -

Pour le reliquat des titres offerts aux catégories B et C, les demandes de souscription seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation, déterminé par le rapport :

Quantité offerte (Reliquat) / Quantité demandée (Non Satisfaite)

• Pour la catégorie D, les demandes de souscription seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation, déterminé par le rapport :

Quantité offerte / Quantité demandée

• Pour toutes les catégories, l'allocation d'actions se fera par nombre entier. Le reliquat sera réparti sur les souscripteurs, de manière unitaire par ordre des quantités demandées, du plus grand au plus petit.

• En cas d'excédent de titres offerts non demandés par l'une des catégories A, B et C, le reliquat sera affecté à la catégorie D.

Dans ce cas, les demandes de souscription de la catégorie D seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation, déterminé par le rapport :

Quantité offerte et reliquat / Quantité demandée

• En cas d'excédent de titres offerts non demandés par la catégorie D, le reliquat sera affecté par ordre de priorité aux catégories A, B et C.

La répartition de ce reliquat de titres offerts sur les souscripteurs de chaque catégorie se fera par ordre des quantités demandées, du plus grand au plus petit.

• Tout souscripteur ne peut émettre qu'une seule demande de souscription correspondant à une seule catégorie.

En cas de demandes de souscription multiples correspondant à plusieurs catégories, seule une demande par souscripteur sera retenue, selon l'ordre suivant des catégories : A, B, C, D.

Dépouillement et déclaration des résultats :

Maxula Bourse procèdera au dépouillement des demandes de souscription, affectera les quotas et établira un procès-verbal à cet effet.

Dès la réalisation de l'opération de dépouillement des demandes de souscription, le résultat de l'opération de souscription au capital d'AMI Assurances fera l'objet d'un avis qui sera publié par Maxula Bourse sur les Bulletins Officiels de la BVMT et du CMF.

Jouissance des actions émises

Les actions souscrites, soient 1 570 000 actions porteront jouissance en dividendes à compter du 01 janvier 2014.

But de l'émission

Les principaux objectifs assignés à cette opération sont :

- Favoriser le renforcement des fonds propres d'AMI Assurances et par conséquent, constituer une marge de solvabilité conforme aux exigences réglementaires ;
- Se conformer aux exigences de capital social réglementaire pour les sociétés d'assurances ;
- Consolider sa position sur le marché local ;
- Accéder à de nouveaux marchés et s'attaquer ainsi à couvrir des risques élevés. Ceci lui permettra de diversifier son portefeuille produits et d'améliorer en conséquent, sa compétitivité ;

CHAPITRE 1. Améliorer sa notoriété ; etc.

- Suite -

Renseignements généraux sur les valeurs mobilières émises

Droits attachés aux valeurs mobilières offertes

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires, proportionnellement au nombre des actions émises.

Les dividendes non réclamés dans les cinq ans de leur exigibilité seront prescrits conformément à la loi.

La détention individuelle ou collective de dix (10) actions ouvre le droit à la participation aux assemblées générales ordinaires et extraordinaires.

Régime de négociabilité

Les actions sont librement négociables.

Régime fiscal applicable

Droit commun. Les dividendes sont soumis à l'impôt selon les dispositions légales en vigueur.

Marché des titres

Les actions d'AMI Assurances sont négociables sur le marché hors-cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Négociation en bourse des actions émises

Les actions issues de la souscription au capital seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'opération et la publication de la notice conséquente au Journal Officiel de la République Tunisienne (JORT) et aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier (CMF) et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis (BVMT). Conformément à l'article 320 du CSC, les actions sont négociables à compter de l'immatriculation de la société au Registre de Commerce. Elles seront dès lors, négociées sur le marché hors cote.

Tribunaux compétents en cas de litiges

Tout litige pouvant surgir suite à cette opération sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

Prise en charge de la STICODEVAM

Les actions souscrites ne seront pas prises en charge par la STICODEVAM.

Un prospectus d'émission visé par le CMF sous le n°**14-0862** en date du **30 avril 2014**, sera incessamment mis à la disposition du public, sans frais, auprès de l'AMI ASSURANCES, de Maxula Bourse, intermédiaire en Bourse chargé de l'opération sis à la Rue du Lac Lemman, Centre Nawrez, 1053 Les Berges du Lac, ainsi que sur le site internet du CMF : www.cmf.org.tn.

*Un extrait du Procès Verbal de l'AGE du 28/12/2013 approuvant le rapport du Conseil d'Administration relatif à la transformation de l'AMI Assurances en une société anonyme ainsi que la structure de son capital, l'affectation de son fonds commun et la réservation de la souscription à la couverture du capital social, la détermination de la valeur de l'action et des avantages attribués aux adhérents au capital social, a été publié au JORT n°15 du 04/02/2014.

** Est considéré comme assuré, toute personne détenant un contrat d'assurance valide à la date du 28/12/2013, tel que décidé par l'AGE tenue à la même date.

***La souscription, l'ouverture et la clôture d'un compte titre et espèces inhérent à cette opération se feront sans frais.

| |
|--------------------------|
| AVIS DES SOCIETES |
|--------------------------|

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE**VISA du Conseil du Marché Financier :**

| |
|--|
| <p>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 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.</p> |
|--|

EMPRUNT OBLIGATAIRE « AIL 2014-1 »

DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE :

Lors de sa réunion tenue le 06 juin 2013, l'Assemblée Générale Ordinaire de L'Arab International Lease "AIL" a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires durant l'année 2014 d'un montant total ne dépassant pas 60 millions de dinars et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les caractéristiques et les conditions des émissions envisagées.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration, réuni le 04 avril 2014, a décidé d'émettre un emprunt obligataire pour un montant de 20 millions de dinars, susceptible d'être porté à 30 millions de dinars, pour une durée de 5 ans avec des taux d'intérêts compris entre :

- Taux variable : TMM+1,5% et TMM+2,25% brut l'an au maximum
- Taux fixe : 7% et 7,30% brut l'an au maximum.

Le Conseil d'Administration a également donné tout pouvoir au Directeur Général de l'AIL pour réaliser le dit emprunt. A cet effet, le Directeur Général a décidé d'émettre l'emprunt pour une durée de 5 ans, pour un montant de 20 millions de dinars, susceptible d'être porté à 30 millions de dinars, à deux taux d'intérêts au choix du souscripteur : un taux variable TMM + 1,90% et/ou un taux fixe de 7,30% brut l'an.

RENSEIGNEMENT RELATIFS A L'OPERATION :

Dénomination de l'emprunt : «AIL 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 deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :

| Durée | Taux d'intérêt |
|-------|-------------------------------|
| 5 ans | TMM + 1,9% et / ou 7,3% |

- Suite -

- *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 précédant la date de paiement des intérêts majorée de 190 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de juillet de l'année n-1 au mois de juin 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 seront servis.

Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :

C'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 **7,30%** 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 arrêtés au mois de mars 2014 (à titre indicatif) qui est égale à 4,7158%, 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 6,6158%.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **1,90%** et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Durée totale :

Les obligations de l'emprunt obligataire « AIL 2014-1 » sont émises pour une durée de 5 ans.

Durée de vie moyenne :

Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement 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 est de **3 ans** pour le présent emprunt.

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 du titre. 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'intérêts.

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,741 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 **31/07/2014**, seront décomptés et déduits du prix de souscription.

- Suite -

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, 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 **31/07/2014**, et ce même en cas de prorogation de cette date

Amortissement et remboursement :

Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la première année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation soit le (1/5) de la valeur nominale de chaque obligation. L'emprunt sera amorti en totalité le **31/07/2019**.

Paiement :

Les paiements annuels des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **31 juillet** de chaque année.

Le premier paiement en intérêts aura lieu le **31/07/2015**.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **31/07/2015**.

Le paiement 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 **13/05/2014** et clôturées sans préavis et au plus tard le **31/07/2014**. 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 obligations émises, soient 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 **31/07/2014**, 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 **31/07/2014**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **12/08/2014**. 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 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 **13/05/2014** auprès de la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière - SCIF, intermédiaire en bourse, rue du Lac Oubeira Immeuble Al Faouz Les Berge du Lac - 1053 Tunis.

Intermédiaire agréée mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière - SCIF - Intermédiaire en Bourse.

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

Fiscalité des titres :

Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

Notation de la société :

En date du 8 novembre 2013, l'agence de notation Fitch Ratings a attribué à la société Arab International Lease – AIL sur son échelle de notation nationale les notes suivantes:

- ✓ Note nationale à long terme : AA + (tun) ;
- ✓ Perspective de la note nationale à long terme : Stable
- ✓ Note à court terme : F1 + (tun) ;
- ✓ Note nationale de dette senior : AA+ (tun).

Cette note a été confirmée le 14 mars 2014.

- Suite -

Notation de l'emprunt:

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué, en date du 22 avril 2014, la note AA+ (tun) à l'emprunt « AIL 2014-1 » objet de la présente note d'opération.

Cotation en bourse :

Dès la clôture des souscriptions du présent emprunt, l'Arab International Lease s'engage à charger l'intermédiaire en Bourse «SCIF» de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt « AIL 2014-1 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par la STICODEVAM :

L'Arab International Lease s'engage dès la clôture de l'emprunt obligataire « AIL 2014-1» à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le n° 14-0859 en date du 25 avril 2014, du document de référence « AIL 2014 » enregistré par le CMF sous le n° 14-001 en date du 25 avril 2014, des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2013 pour tout placement sollicité après le 30 avril 2014.

La note d'opération et le document de référence sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de l'Arab International Lease, 11 rue Hédi Nouria - 1001 Tunis, sur le site internet du CMF : www.cmf.org.tn et auprès de la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière, intermédiaire en bourse chargé de l'opération, rue du Lac Oubeira Immeuble Al Faouz Les Berges du Lac - 1053 Tunis.

Les états financiers relatifs à l'exercice 2013 de l'AIL seront publiés sur le bulletin officiel du CMF au plus tard le 30 avril 2014.

A V I S

COURBE DES TAUX DU 27 MAI 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 | 4,786% | | |
| TN0008000127 | BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 " | 4,223% | | 1 004,459 |
| TN0008002875 | BTC 52 SEMAINES 05/08/2014 | | 4,285% | |
| TN0008002883 | BTC 52 SEMAINES 02/09/2014 | | 4,349% | |
| TN0008002891 | BTC 52 SEMAINES 30/09/2014 | | 4,413% | |
| TN0008002909 | BTC 52 SEMAINES 04/11/2014 | | 4,493% | |
| TN0008002917 | BTC 52 SEMAINES 02/12/2014 | | 4,557% | |
| TN0008002925 | BTC 52 SEMAINES 23/12/2014 | | 4,606% | |
| TN0008002933 | BTC 52 SEMAINES 27/01/2015 | | 4,686% | |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015" | | 4,716% | 1 016,146 |
| TN0008002941 | BTC 52 SEMAINES 24/02/2015 | | 4,750% | |
| TN0008002958 | BTC 52 SEMAINES 24/03/2015 | | 4,814% | |
| TN0008002974 | BTC 52 SEMAINES 21/04/2015 | 4,878% | | |
| TN0008000309 | BTA 4 ans " 5% octobre 2015" | | 5,029% | 999,342 |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016" | | 5,160% | 1 001,850 |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016 | | 5,345% | 883,535 |
| TN0008000325 | BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016" | | 5,399% | 996,205 |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017" | | 5,581% | 1 032,558 |
| TN0008000341 | BTA 4 ans " 5,3% janvier 2018" | 5,744% | | 985,432 |
| TN0008000317 | BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018" | | 5,885% | 985,143 |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018 | | 5,915% | 770,242 |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019" | | 5,963% | 981,608 |
| TN0008000333 | BTA 7 ans " 5,5% février 2020" | | 6,138% | 970,269 |
| TN0008000358 | BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020" | 6,266% | | 960,582 |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022" | 6,370% | | 1 032,400 |
| TN0008000291 | BTA 12 ans " 5,6% août 2022" | | 6,387% | 950,566 |

^[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 | | | | | | | |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | |
| 1 TUNISIE SICAV | TUNISIE VALEURS | 20/07/92 | 148,068 | 150,021 | 150,053 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | |
| 2 FCP SALAMETT CAP | AFC | 02/01/07 | 13,039 | 13,226 | 13,228 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | |
| 3 FCP MAGHREBIA PRUDENCE | UFI | 23/01/06 | 1,343 | 1,361 | 1,362 | | |
| <i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | |
| 4 SICAV AMEN | AMEN INVEST | 01/10/92 | 36,333 | 36,771 | 36,774 | | |
| 5 SICAV PLUS | TUNISIE VALEURS | 17/05/93 | 49,325 | 49,975 | 49,979 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | |
| 6 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE | AXIS GESTION | 02/04/08 | 149,679 | 153,433 | 153,068 | | |
| 7 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE | AXIS GESTION | 02/04/08 | 533,979 | 551,861 | 550,256 | | |
| 8 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 113,085 | 110,437 | 110,114 | | |
| 9 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 120,930 | 122,600 | 122,352 | | |
| 10 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 116,190 | 118,197 | 118,183 | | |
| 11 FCP MAXULA STABILITY | MAXULA BOURSE | 18/05/09 | 110,871 | 112,119 | 112,023 | | |
| 12 FCP INDICE MAXULA | MAXULA BOURSE | 23/10/09 | 84,103 | 86,395 | 86,218 | | |
| 13 FCP KOUNOUZ | TSI | 28/07/08 | 129,917 | 127,635 | 128,515 | | |
| 14 FCP VALEURS AL KAOUTHER | TUNISIE VALEURS | 06/09/10 | 93,426 | 92,622 | 91,975 | | |
| 15 FCP VALEURS MIXTES | TUNISIE VALEURS | 09/05/11 | 106,398 | 106,157 | 105,871 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | |
| 16 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | ALLIANCE ASSET MANAGEMENT | 30/03/07 | 1 341,133 | 1 369,459 | 1 370,053 | | |
| 17 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT | AXIS GESTION | 05/02/04 | 2 213,247 | 2 255,230 | 2 254,508 | | |
| 18 FCP AMEN PERFORMANCE | AMEN INVEST | 01/02/10 | 100,089 | 102,659 | 102,426 | | |
| 19 FCP OPTIMA | BNA CAPITAUX | 24/10/08 | 100,769 | 102,107 | 101,641 | | |
| 20 FCP SECURITE | BNA CAPITAUX | 27/10/08 | 122,556 | 125,665 | 125,336 | | |
| 21 FCP FINA 60 | FINACORP | 28/03/08 | 1 189,670 | 1 200,870 | 1 201,788 | | |
| 22 FCP CEA MAXULA | MAXULA BOURSE | 04/05/09 | 122,412 | 120,780 | 120,141 | | |
| 23 AIRLINES FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 16/03/09 | 14,752 | 15,445 | 15,341 | | |
| 24 FCP VALEURS QUIETUDE 2014 | TUNISIE VALEURS | 23/03/09 | 5 879,069 | 5 896,079 | 5 898,035 | | |
| 25 FCP VALEURS QUIETUDE 2017 | TUNISIE VALEURS | 01/10/12 | 5 060,226 | 5 196,343 | 5 164,109 | | |
| 26 FCP VALEURS QUIETUDE 2018 | TUNISIE VALEURS | 01/11/13 | 5 000,000 | 5 083,984 | 5 050,431 | | |
| 27 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE | UFI | 23/01/06 | 2,117 | 2,163 | 2,176 | | |
| 28 FCP MAGHREBIA MODERE | UFI | 23/01/06 | 1,862 | 1,894 | 1,905 | | |
| 29 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS | UFI | 15/09/09 | 1,054 | 1,063 | 1,068 | | |
| OPCVM DE DISTRIBUTION | | | | | | | |
| Dénomination | Gestionnaire | Date d'ouverture | Dernier dividende | | VL au 31/12/2013 | VL antérieure | Dernière VL |
| | | | Date de paiement | Montant | | | |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES</i> | | | | | | | |
| 30 SANADETT SICAV | AFC | 01/11/00 | 13/05/14 | 4,094 | 108,216 | 105,881 | 105,893 |
| 31 AMEN PREMIERE SICAV | AMEN INVEST | 02/10/95 | 14/04/14 | 3,727 | 104,217 | 101,825 | 101,834 |
| 32 AMEN TRESOR SICAV | AMEN INVEST | 10/05/06 | 17/04/14 | 3,865 | 105,764 | 103,585 | 103,598 |
| 33 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV | ATTJARI GESTION | 01/11/00 | 26/05/14 | 4,080 | 102,679 | 100,244 | 100,277 |
| 34 TUNISO-EMIRATIE SICAV | AUTO GERE | 07/05/07 | 12/05/14 | 4,012 | 103,526 | 101,241 | 101,253 |
| 35 SICAV AXIS TRÉSORERIE | AXIS GESTION | 01/09/03 | 26/05/14 | 3,612 | 106,814 | 104,703 | 104,713 |
| 36 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | BNA CAPITAUX | 06/01/97 | 26/05/14 | 4,223 | 104,112 | 101,702 | 101,714 |
| 37 SICAV TRESOR | BIAT ASSET MANAGEMENT | 03/02/97 | 05/05/14 | 4,127 | 103,499 | 100,787 | 100,798 |
| 38 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 16/04/07 | 05/05/14 | 3,877 | 104,066 | 101,317 | 101,326 |
| 39 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV | CGF | 12/11/01 | 23/05/14 | 3,802 | 105,373 | 102,929 | 102,939 |
| 40 GENERALE OBLIG SICAV | CGI | 01/06/01 | 30/05/13 | 3,395 | 102,003 | 103,630 | 103,641 |
| 41 CAP OBLIG SICAV | COFIB CAPITAL FINANCE | 17/12/01 | 19/05/14 | 3,906 | 104,182 | 101,965 | 101,976 |
| 42 FINA O SICAV | FINACORP | 11/02/08 | 30/05/13 | 3,316 | 103,931 | 105,386 | 105,398 |
| 43 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | UIB FINANCE | 07/10/98 | 21/05/14 | 3,888 | 106,836 | 104,452 | 104,439 |
| 44 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | MAC SA | 20/05/02 | 22/04/14 | 3,914 | 105,568 | 103,220 | 103,232 |
| 45 MAXULA PLACEMENT SICAV | MAXULA BOURSE | 02/02/10 | 29/05/13 | 2,823 | 103,146 | 104,485 | 104,495 |
| 46 SICAV RENDEMENT | SBT | 02/11/92 | 31/03/14 | 3,703 | 102,565 | 100,361 | 100,374 |
| 47 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | SCIF | 16/10/00 | 29/05/13 | 3,435 | 104,577 | 106,163 | 106,175 |
| 48 SICAV BH OBLIGATAIRE | SIFIB-BH | 10/11/97 | 30/05/13 | 3,878 | 102,563 | 104,288 | 104,300 |
| 49 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | SIFIB BH | 06/07/09 | 31/05/13 | 3,517 | 103,540 | 105,050 | 105,062 |
| 50 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 05/06/08 | 29/05/13 | 3,124 | 104,500 | 105,968 | 105,979 |
| 51 SICAV L'ÉPARGNANT | STB MANAGER | 20/02/97 | 26/05/14 | 4,094 | 102,544 | 100,105 | 100,116 |
| 52 AL HIFADH SICAV | TSI | 15/09/08 | 14/04/14 | 4,013 | 103,699 | 101,215 | 101,226 |
| 53 SICAV ENTREPRISE | TUNISIE VALEURS | 01/08/05 | 31/05/13 | 3,135 | 104,696 | 106,118 | 106,128 |
| 54 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV | UBCI FINANCE | 15/11/93 | 16/05/14 | 3,527 | 102,226 | 100,167 | 100,177 |

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

| FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
|------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|----------|----------|--------|-----------|-----------|-----------|
| 55 | FCP SALAMMETT PLUS | AFC | 02/01/07 | 21/04/14 | 0,365 | 10,514 | 10,305 | 10,306 |
| 56 | FCP AXIS AAA | AXIS GESTION | 10/11/08 | 21/05/13 | 3,945 | 102,940 | 104,306 | 104,315 |
| 57 | FCP HELION MONEO | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 16/05/14 | 3,543 | 103,496 | 101,537 | 101,550 |
| FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 58 | AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP | CGF | 25/02/08 | 23/05/14 | 3,766 | 101,254 | 102,825 | 99,136 |
| SICAV MIXTES | | | | | | | | |
| 59 | ARABIA SICAV | AFC | 15/08/94 | 13/05/14 | 0,763 | 65,776 | 65,910 | 65,772 |
| 60 | ATTIJARI VALEURS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 26/05/14 | 2,427 | 140,922 | 139,752 | 139,258 |
| 61 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 26/05/14 | 24,533 | 1 406,845 | 1 394,363 | 1 389,668 |
| 62 | SICAV PROSPERITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 25/04/94 | 05/05/14 | 3,042 | 107,539 | 107,911 | 107,564 |
| 63 | SICAV OPPORTUNITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 11/11/01 | 05/05/14 | 1,820 | 105,111 | 106,383 | 105,862 |
| 64 | SICAV BNA | BNA CAPITAUX | 14/04/00 | 26/05/14 | 0,559 | 81,346 | 80,350 | 80,023 |
| 65 | SICAV SECURITY | COFIB CAPITAL FINANCE | 26/07/99 | 19/05/14 | 0,409 | 16,637 | 16,470 | 16,444 |
| 66 | SICAV CROISSANCE | SBT | 27/11/00 | 31/03/14 | 6,265 | 256,768 | 254,842 | 254,171 |
| 67 | SICAV BH PLACEMENT | SIFIB-BH | 22/09/94 | 30/05/13 | 0,870 | 33,514 | 32,539 | 32,704 |
| 68 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 01/03/06 | 31/05/13 | 16,587 | 2 270,339 | 2 315,990 | 2 310,989 |
| 69 | SICAV L'INVESTISSEUR | STB MANAGER | 30/03/94 | 15/05/14 | 2,017 | 75,257 | 74,685 | 74,843 |
| 70 | SICAV AVENIR | STB MANAGER | 01/02/95 | 13/05/14 | 1,369 | 56,784 | 56,016 | 56,049 |
| 71 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI FINANCE | 01/02/99 | 16/05/14 | 1,198 | 98,306 | 98,885 | 98,542 |
| 72 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI FINANCE | 17/05/99 | 16/05/14 | 1,014 | 107,039 | 108,958 | 108,480 |
| 73 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | UBCI FINANCE | 10/04/00 | 16/05/14 | 0,178 | 94,169 | 95,895 | 95,142 |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 74 | FCP IRADETT 20 | AFC | 02/01/07 | 21/04/14 | 0,245 | 11,302 | 11,280 | 11,282 |
| 75 | FCP IRADETT 50 | AFC | 02/01/07 | 21/04/14 | 0,152 | 11,809 | 12,132 | 12,134 |
| 76 | FCP IRADETT 100 | AFC | 02/01/07 | 21/04/14 | 0,122 | 14,788 | 15,429 | 15,435 |
| 77 | FCP IRADETT CEA | AFC | 02/01/07 | 21/04/14 | 0,273 | 13,881 | 14,284 | 14,271 |
| 78 | ATTIJARI FCP CEA | ATTIJARI GESTION | 30/06/09 | 26/05/14 | 0,232 | 11,452 | 11,932 | 11,912 |
| 79 | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | 26/05/14 | 0,083 | 10,375 | 10,639 | 10,632 |
| 80 | ATTIJARI FCP HARMONIE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | 26/05/14 | 0,162 | 10,397 | 10,392 | 10,387 |
| 81 | ATTIJARI FCP SERENITE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | 26/05/14 | 0,259 | 10,675 | 10,519 | 10,520 |
| 82 | BNAC PROGRÈS FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 20/05/14 | 1,213 | 123,066 | 119,318 | 118,703 |
| 83 | BNAC CONFIANCE FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 20/05/14 | 1,739 | 123,651 | 121,236 | 120,886 |
| 84 | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS | CGF | 14/06/11 | 23/05/14 | 0,278 | 10,081 | 10,666 | 10,522 |
| 85 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS | STB MANAGER | 08/09/08 | 05/05/14 | 2,642 | 102,604 | 102,294 | 102,403 |
| 86 | FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 04/06/07 | 31/05/13 | 0,205 | 19,344 | 19,742 | 19,600 |
| 87 | FCP AL IMTIEZ | TSI | 01/07/11 | 20/05/14 | 0,202 | 77,344 | 74,407 | 74,891 |
| 88 | FCP AFEK CEA | TSI | 01/07/11 | - | - | 78,827 | 77,145 | 77,505 |
| 89 | TUNISIAN PRUDENCE FUND | UGFS-NA | 02/01/12 | 24/05/13 | 1,545 | 96,772 | 98,612 | 98,512 |
| 90 | BIATCAPITAL CROISSANCE FCP | BIATCAPITAL | 17/09/12 | - | - | 87,926 | 88,503 | 88,061 |
| 91 | BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP | BIATCAPITAL | 17/09/12 | - | - | 94,496 | 96,405 | 96,120 |
| 92 | BIATCAPITAL PRUDENCE FCP | BIATCAPITAL | 17/09/12 | 06/05/14 | 0,432 | 99,919 | 100,975 | 100,992 |
| 93 | FCP GENERAL DYNAMIQUE | CGI | 30/09/13 | - | - | 9,729 | 9,556 | 9,533 |
| 94 | FCP AL BARAKA | CGI | 30/09/13 | - | - | 9,700 | 8,566 | 8,469 |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 95 | FCP AMEN PREVOYANCE | AMEN INVEST | 01/02/10 | 23/04/14 | 1,978 | 92,572 | 94,929 | 94,505 |
| 96 | FCP AMEN CEA | AMEN INVEST | 28/03/11 | 23/04/14 | 1,018 | 98,591 | 95,557 | 95,237 |
| 97 | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS | BIAT ASSET MANAGEMENT | 15/01/07 | 06/05/14 | 3,779 | 124,772 | 128,112 | 127,390 |
| 98 | AL AMANAH ETHICAL FCP | CGF | 25/05/09 | 23/05/14 | 0,124 | 10,513 | 10,588 | 10,518 |
| 99 | AL AMANAH EQUITY FCP | CGF | 25/02/08 | 23/05/14 | 2,674 | 115,255 | 121,039 | 119,228 |
| 100 | AL AMANAH PRUDENCE FCP | CGF | 25/02/08 | 23/05/14 | 3,295 | 117,508 | 120,288 | 117,439 |
| 101 | FCP HELION ACTIONS DEFENSIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 16/05/14 | 1,954 | 100,151 | 99,389 | 99,517 |
| 102 | FCP HELION ACTIONS PROACTIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 16/05/14 | 0,103 | 95,827 | 98,199 | 98,427 |
| 103 | MAC CROISSANCE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 26/05/14 | 2,758 | 172,952 | 181,251 | 176,468 |
| 104 | MAC EQUILIBRE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 26/05/14 | 2,876 | 157,659 | 165,213 | 161,673 |
| 105 | MAC ÉPARGNANT FCP | MAC SA | 15/11/05 | 26/05/14 | 5,168 | 140,788 | 145,875 | 140,236 |
| 106 | MAC EXCELLENCE FCP | MAC SA | 28/04/06 | 27/05/13 | 63,142 | 9 464,991 | 9 485,996 | 9 435,702 |
| 107 | MAC EPARGNE ACTIONS FCP | MAC SA | 20/07/09 | - | - | 18,067 | 18,838 | 18,487 |
| 108 | MAC AL HOUDA FCP | MAC SA | 04/10/10 | - | - | 125,746 | 129,734 | 129,291 |
| 109 | FCP SMART EQUITY | SMART ASSET MANAGEMENT | 01/09/09 | - | - | 1 459,206 | 1 479,044 | 1 479,977 |
| 110 | FCP SAFA | SMART ASSET MANAGEMENT | 27/05/11 | - | - | 102,924 | 102,778 | 103,188 |
| 111 | FCP SERENA VALEURS FINANCIERES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 27/01/10 | 20/07/11 | 1,582 | 85,531 | 86,635 | 86,019 |
| 112 | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 03/03/10 | 21/05/14 | 0,806 | 111,085 | 114,500 | 113,554 |
| 113 | TUNISIAN EQUITY FUND | UGFS-NA | 30/11/09 | 24/05/13 | 32,752 | 8 482,335 | 8 592,452 | 8 551,415 |
| 114 | FCP UNIVERS AMBITION CEA | SCIF | 26/03/13 | - | - | 8,870 | 8,911 | 8,864 |
| FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 115 | FCP UNIVERS AMBITION PLUS | SCIF | 12/02/13 | - | - | 8,792 | 8,722 | 8,648 |

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

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des 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.

Ce visa a été accordé en vue de l'introduction de la société au marché alternatif de la cote de la Bourse. Ce marché permet aux sociétés de lever des fonds stables dans le but de se restructurer et de financer leur croissance. Il est essentiellement destiné aux investisseurs ayant un horizon de placement de moyen et long terme.

OFFRE A PRIX FERME - OPF - ET ADMISSION AU MARCHÉ ALTERNATIF DE LA COTE DE LA BOURSE DES ACTIONS LA SOCIÉTÉ MAGHREB INTERNATIONAL PUBLICITE « MIP »

Le Conseil du Marché Financier a accordé son visa au prospectus d'Offre à Prix Ferme et d'admission au marché alternatif de la cote de la Bourse des actions de la société Maghreb International Publicité « MIP ».

Dans le cadre du prospectus, la société « MIP » a pris les engagements suivants :

- Conformer ses statuts à la réglementation en vigueur ;
- Régulariser la nomination du Directeur Général Adjoint de la société, conformément à l'article 212 du code des sociétés commerciales ;
- Conformer ses états financiers aux dispositions du système comptable des entreprises ;
- Réserver un (01) nouveau siège au Conseil d'Administration au profit des détenteurs des actions émises dans le cadre de cette opération. Ce nouvel administrateur sera désigné par les détenteurs d'actions MIP acquises dans le cadre de l'OPF au cours d'une séance où les actionnaires majoritaires et anciens s'abstiendront de voter et proposé à l'Assemblée Générale Ordinaire qui entérinera cette désignation ;
- Créer un comité permanent d'audit, conformément à l'article 256 bis du code des sociétés commerciales ;
- Se conformer à la réglementation en vigueur en matière de tenue de comptes de valeurs mobilières ;
- Conformer ses rapports annuels sur la gestion au modèle prévu à l'annexe 12 du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne ;
- Tenir une communication financière au moins une fois par an ;
- Garder en permanence un niveau de participation suffisamment élevé lui permettant d'exercer un contrôle exclusif sur les politiques opérationnelles et financières de ses filiales, vu l'importance de celles-ci dans le groupe ;
- Actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de 3 ans et les porter à la connaissance des actionnaires et du public. Elle est tenue, à cette occasion, d'informer ses actionnaires et le public sur l'état de réalisation de ses prévisions et d'insérer, au niveau de son rapport annuel, un état des réalisations par rapport aux prévisions et une analyse des écarts éventuels.

Aussi, les actionnaires actuels de la société « MIP » se sont engagés après l'introduction de la société en Bourse à obtenir, lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire de la société, les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier et ce, conformément à l'article 19 nouveau de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

Par ailleurs, les actionnaires de référence de la société « MIP », Monsieur Mehdi CHERIHA et Monsieur Mohamed Hédi CHERIHA, détenant actuellement 99,97% du capital de la société, se sont engagés :

- ✓ à ne pas céder plus de 5% de leurs participations au capital de la société dans le public, sauf autorisation spéciale du Conseil du Marché Financier et ce, pendant deux (2) ans à compter de la date d'introduction en Bourse ;
- ✓ à ne pas développer une activité locale concurrente à celle de la société mettant en péril l'avenir de celle-ci et nuisant aux intérêts des actionnaires.

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

ADMISSION DES ACTIONS DE LA SOCIETE « MIP » AU MARCHÉ ALTERNATIF DE LA COTE DE LA BOURSE :

La Bourse a donné, en date du 25/02/2014, son accord de principe quant à l'admission des actions de la société « MIP » au marché alternatif de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

L'admission définitive des 4.398.937 actions de nominal un (1) dinar chacune, composées de 3.250.000 actions anciennes et 1.148.937 actions nouvelles à émettre, reste toutefois tributaire de l'accomplissement des formalités suivantes :

- Présentation du prospectus d'admission visé par le Conseil du Marché Financier ;
- Justification de la diffusion dans le public des 34,8% du capital auprès d'au moins 100 actionnaires ou cinq institutionnels au plus tard le jour de l'introduction.

Au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluants, l'introduction des actions MIP se fera au marché alternatif de la cote de la Bourse, au cours de 4,7 dinars l'action et sera ultérieurement annoncée dans les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

Décisions ayant autorisé l'opération :

Sur proposition du Conseil d'Administration du 06/11/2013, l'Assemblée Générale Extraordinaire de MIP, tenue le 08/11/2013, a décidé d'introduire la société sur le marché alternatif de la cote de la Bourse, à travers une augmentation de capital par Appel Public à l'Épargne.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a donné tous les pouvoirs au Conseil d'Administration pour accomplir toutes les procédures et formalités nécessaires à la finalisation de l'introduction de la société MIP au marché alternatif et pour fixer les modalités de cette introduction.

Autorisation d'augmentation du capital

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 25/01/2014 a décidé d'augmenter le capital social pour le porter de 3.250.000 dinars à 4.398.937 dinars et ce, par la création et l'émission de 1.148.937 actions nouvelles à souscrire en numéraire d'une valeur nominale de 1 dinar. Le prix d'émission a été fixé à 4,7 dinars, soit 1 dinar de nominal et 3,7 dinars de prime d'émission à libérer intégralement à la souscription.

Droit Préférentiel de Souscription

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 25/01/2014 a décidé de réserver l'intégralité de l'augmentation du capital projetée à de nouveaux souscripteurs. En conséquence de cette décision, les anciens actionnaires ont renoncé à leurs droits préférentiels de souscription dans ladite augmentation de capital au profit de nouveaux souscripteurs. Cette renonciation s'est traduite par la suppression de ces droits préférentiels de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital.

Actions offertes au public :

L'introduction de la société MIP au marché alternatif de la cote de la Bourse s'effectuera par la mise sur le marché de 1.531.916 actions d'une valeur nominale de 1 dinar chacune, représentant 34,82% du capital de la société, après augmentation, au prix de 4,7 dinars et ce, dans le cadre d'une Offre à Prix Ferme de 1.531.916 actions portant sur :

- 1.148.937 actions nouvelles à émettre dans le cadre d'une augmentation de capital de la société représentant 26,12% du capital après réalisation de cette augmentation ; et
- 382.979 actions anciennes à céder par des anciens actionnaires^(*), représentant 8,71% du capital après réalisation de ladite augmentation.

En réponse à l'offre, les intéressés souscriront exclusivement à des quotités d'actions. Chaque quotité est composée de trois (3) actions nouvelles à souscrire en numéraire et d'une (1) action ancienne à acheter. Ainsi, l'offre porte sur l'acquisition par le public de 382.979 quotités.

1- Présentation de la société

Dénomination sociale : MIP « Maghreb International Publicité ».

Siège social : Rue de l'énergie solaire, impasse N°5 –2035–, Z.I Charguia I - Tunis.

Forme juridique : Société Anonyme.

Législation particulière applicable :

L'affichage publicitaire est régi par le décret n°2010-261 du 15 février 2010 tel que modifié par le décret n°2010-772 du 20 avril 2010 et le décret n°2012-408 du 17 mai 2012.

Date de constitution : 11/03/2004

Capital social : 3.250.000 dinars divisé en 3.250.000 actions de nominal un (01) dinar entièrement libérées.

Objet social : La société a pour objet :

La publicité commerciale, services et fabrication des moyens de communication publicitaire, affiches etc... en utilisant toute matière nécessaire en Tunisie et à l'Etranger; Et généralement toutes opérations financières, commerciales, industrielles, civiles, mobilières et immobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'un des objets spécifiés ou à tout objet similaire ou connexe ou de nature à favoriser le développement du patrimoine social.

(*) M. Mehdi CHERIHA (191.489 actions) et M. Mohamed Hédi CHERIHA (191.490 actions)

2- Période de validité de l'offre

L'Offre à Prix Ferme sera ouverte au public du **20/05/2014 au 05/06/2014 inclus**.

3- Date de jouissance des actions

Les actions anciennes et nouvelles porteront jouissance à partir du **1^{er} janvier 2013**.

4- Modalités de paiement du prix

Pour la présente Offre, le prix de l'action de la société MIP, tous frais, commissions, courtages et taxes compris a été fixé à 4,7 dinars.

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

5- Etablissements domiciliaires

Tous les intermédiaires en Bourse sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes d'acquisition des quotités d'actions de la société MIP exprimées dans le cadre de la présente Offre.

Le jour de dénouement de l'offre, le montant de l'augmentation de capital est versé dans le compte indisponible n° 20 005 0522399922163 71 ouvert auprès de la Banque Tuniso-Koweitienne, Agence Centre Urbain Nord, conformément à l'état de dénouement espèces de la STICODEVAM.

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

L'opération proposée porte sur une Offre à Prix Ferme de 1.531.916 actions dont 382.979 actions anciennes à céder par des actionnaires actuels^(*) et 1.148.937 actions nouvelles à émettre dans le cadre d'une augmentation du capital social réservée au public, ce qui correspond à un pourcentage de diffusion auprès de public de 34,82% après réalisation de l'augmentation, telle que décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25/01/2014.

Le placement s'effectuera en termes de quotités d'actions composées chacune d'une (1) action ancienne et trois (3) actions nouvelles, portant sur un total de 382.979 quotités offertes, correspondant à 382.979 actions anciennes et 1.148.937 actions nouvelles.

Les quotités offertes dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme seront réparties en deux (2) catégories :

Catégorie A : 268.085 quotités offertes représentant 70% de l'OPF, soit 804.255 actions nouvelles et 268.085 actions anciennes, réservées aux institutionnels tunisiens et/ou étrangers sollicitant au minimum 265 quotités et au maximum 54.986 quotités, soit au plus 5% du capital social après augmentation du capital.

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

(*) M. Mehdi CHERIHA (191.489 actions) et M. Mohamed Hédi CHERIHA (191.490 actions)

Catégorie B : 114.894 quotités offertes représentant 30% de l'OPF, soit 344.682 actions nouvelles et 114.894 actions anciennes, réservées aux personnes physiques et/ou morales, Tunisiennes et/ou étrangères autres que les institutionnels sollicitant au minimum 53 quotités et au maximum 5.498 quotités, soit au plus 0,5% du capital social après augmentation du capital.

Les demandes d'acquisition doivent être nominatives et données par écrit aux intermédiaires en Bourse. Ces demandes doivent préciser obligatoirement le numéro, l'heure et la date de dépôt, la quantité de quotités demandée et l'identité complète du demandeur :

L'identité complète du demandeur comprend :

- Pour les personnes physiques majeures tunisiennes : le nom, le prénom, la nature et le numéro de la pièce d'identité nationale,
- Pour les personnes physiques mineures tunisiennes : le nom, le prénom, la date de naissance ainsi que la nature et le numéro de la pièce d'identité nationale du père ou de la mère ou du tuteur légal,
- Pour les personnes morales tunisiennes : la dénomination sociale complète et le numéro d'inscription au registre de commerce,
- Pour les OPCVM : La dénomination, les références de l'agrément et l'identité du gestionnaire,
- Pour les institutionnels autres qu'OPCVM : la dénomination sociale complète ainsi que le numéro d'inscription au registre de commerce, s'il y a lieu. Pour les sociétés d'investissement à capital fixe, il y a lieu de faire suivre leur dénomination sociale par SICAF, et les sociétés d'investissement à capital risque par SICAR,
- Pour les étrangers : le nom, le prénom ou la dénomination sociale, la nature et les références des documents présentés.

Toute demande d'acquisition ne comportant pas les indications précitées ne sera pas prise en considération par la commission de dépouillement.

La demande d'acquisition doit porter sur un nombre de quotités qui ne peut être inférieur à 53 quotités correspondant à 159 actions nouvelles et à 53 actions anciennes, ni supérieur à 5.498 quotités correspondant à 16.494 actions nouvelles et à 5.498 actions anciennes pour les non institutionnels (soit au plus 0,5% du capital social après augmentation du capital), ni inférieur à 265 quotités correspondant à 795 actions nouvelles et 265 actions anciennes, ni supérieur à 54.986 quotités correspondant à 164.958 actions nouvelles et à 54.986 actions anciennes pour les institutionnels (soit au plus 5% du capital social après augmentation du capital).

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

En outre, les demandes d'acquisition pour les OPCVM ne peuvent pas porter sur plus de 10% des actifs nets, ayant servi pour le calcul de la dernière valeur liquidative publiée, précédant la date de demande d'acquisition. Tout non-respect de cette condition entraîne la nullité de la demande d'acquisition.

Aucune règle d'antériorité n'est prévue dans la satisfaction des demandes d'acquisitions reçues au cours de la période de validité de l'Offre à Prix Ferme.

Outre la demande d'acquisition qu'elle émet pour son propre compte, une même personne pourra émettre un maximum de :

- Trois (3) demandes d'acquisition à titre de mandataire d'autres personnes. Ces demandes doivent être accompagnées d'un acte de procuration, spécifique à la présente opération, dûment signé et légalisé.
- Un nombre de demandes d'acquisition équivalent au nombre d'enfants mineurs à charge. Ces demandes doivent être accompagnées d'un extrait de naissance.

Tout acquéreur ne peut émettre qu'une seule demande d'acquisition, toutes catégories confondues, déposée auprès d'un seul intermédiaire en Bourse.

En cas de dépôt de plusieurs demandes auprès de différents intermédiaires, seule la première, par le temps, sera acceptée par la commission de dépouillement.

En cas de demandes multiples reproduites chez un même intermédiaire, seule la demande portant sur le plus petit nombre d'actions demandées sera retenue.

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

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

Mode de répartition des titres et modalités de satisfaction des demandes d'acquisition

Les actions offertes dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme seront réparties en deux (2) catégories :

| Catégories | Nombre de quotités | Correspondant à | | Répartition en % du capital social après l'opération | Répartition en % de l'OPF | Montant total en dinars |
|---|--------------------|----------------------------|----------------------------|--|---------------------------|-------------------------|
| | | Nombre d'actions anciennes | Nombre d'actions nouvelles | | | |
| Catégorie A : Institutionnels tunisiens et/ou étrangers sollicitant au minimum 265 quotités et au maximum 54 986 quotités. | 268 085 | 268 085 | 804 255 | 24,38% | 70% | 5 039 998 |
| Catégorie B : Personnes physiques et/ou morales, Tunisiennes et/ou étrangères autres que les institutionnels sollicitant au minimum 53 quotités et au maximum 5 498 quotités. | 114 894 | 114 894 | 344 682 | 10,45% | 30% | 2 160 007 |
| Total | 382 979 | 382 979 | 1 148 937 | 34,82% | 100% | 7 200 005 |

Le mode de satisfaction des demandes d'acquisition se fera de la manière suivante :

Pour la catégorie A : Les demandes d'acquisition seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation, déterminé par le rapport quantité offerte / quantité demandée et retenue. Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement, sans que la part de chaque institutionnel ne dépasse 5% du capital à l'issue de l'opération.

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

En cas d'excédent de titres offerts non demandés par une catégorie, le reliquat sera affecté à l'autre catégorie.

Transmission des demandes et centralisation :

Les intermédiaires en Bourse établissent, par catégorie, les états des demandes d'acquisition reçues de leurs clients dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme.

Les intermédiaires en Bourse transmettront à la BVMT les états des demandes d'acquisition selon les modalités prévues par l'avis de la Bourse qui sera publié à cet effet sur son bulletin officiel.

Ces états doivent être signés par la personne habilitée et comporter le cachet de la société d'intermédiation. En cas de discordance entre l'état figurant sur le support magnétique et l'état écrit, seul l'état écrit fait foi.

Ouverture des plis et dépouillement :

Les états relatifs aux demandes d'acquisition données dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme seront communiqués sous plis fermés par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement composée de représentants de la BVMT et de MCP, intermédiaire en Bourse chargé de l'opération, et en présence du commissaire du gouvernement auprès de la BVMT, des représentants du CMF et de l'AIB. La Bourse procèdera au dépouillement des états, affectera les quotas et établira un procès-verbal à cet effet à soumettre à la commission.

7- Déclaration des résultats :

Dès la réalisation de l'opération de dépouillement des demandes d'acquisition, le résultat de l'Offre à Prix Ferme fera l'objet d'un avis qui sera publié sur les Bulletins Officiels de la BVMT et du CMF précisant la suite donnée à l'Offre et, en cas de suite positive, l'avis précisera par intermédiaire, le nombre de quotités attribué, les demandes retenues et la réduction éventuelle dont les demandes d'acquisition seront frappées.

8- Règlement des espèces et livraison des titres :

Au cas où l'offre connaîtrait une suite favorable, la BVMT communiquera à chaque intermédiaire, le lendemain de la publication de l'avis de résultat, l'état détaillé de ses demandes d'acquisition retenues et la quantité attribuée à chacun d'eux.

Chaque intermédiaire est tenu d'envoyer à la STICODEVAM les ordres de ségrégation des quantités acquises retenues par catégorie d'avoirs et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de la STICODEVAM. Le règlement des espèces et la livraison des titres seront effectués trois (03) jours ouvrables après la date de résultat de l'offre, via la compensation de la STICODEVAM.

La STICODEVAM a attribué en date du 12/03/2014 aux actions anciennes de la société MIP le code ISIN TN0007660012.

La société MIP s'engage à demander la prise en charge de ses actions nouvelles et anciennes par la STICODEVAM dès la réalisation définitive de l'augmentation du capital en numéraire.

Ainsi, les opérations de règlement et de livraison seront assurées par cette dernière.

Le registre des actionnaires sera tenu par MCP, intermédiaire en Bourse.

9- Cotation des titres

La date de démarrage de la cotation des titres, sur le marché alternatif de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, fera l'objet d'un avis qui sera publié au bulletin officiel de la BVMT.

Toutefois, la cotation des actions nouvelles ne démarrera qu'après l'accomplissement des formalités juridiques de l'augmentation du capital. Ainsi, les actions nouvelles ne seront cessibles et négociables qu'après la publication d'un avis dans le bulletin officiel de la BVMT.

10- Avantage fiscal

L'article 1^{er} de la loi n° 2010-29 du 07 juin 2010, relative à l'encouragement des entreprises à l'admission de leurs actions à la Bourse, stipule que *"Le taux de l'impôt sur les sociétés prévu par les premier et quatrième alinéas du paragraphe I de l'article 49 du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés, est réduit à 20% pour les sociétés qui procèdent à l'admission de leurs actions ordinaires à la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis à condition que le taux d'ouverture du capital au public soit au moins égal à 30%, et ce, pendant cinq ans à compter de l'année de l'admission. Cette réduction est accordée aux sociétés qui procèdent à l'admission de leurs actions ordinaires à*

la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis au cours de la période allant du 1er janvier 2010 au 31 décembre 2014”.

Par conséquent, et vu que l'introduction de la société MIP porte sur 34,82% de son capital social après augmentation du capital, elle pourrait bénéficier de cet avantage fiscal.

11- Listing sponsor

La société MAC SA, intermédiaire en Bourse, a été désignée par la société « MIP » pour assurer la fonction de Listing Sponsor. Elle aura pour mission d'assister la société pendant son introduction au marché alternatif de la cote de la Bourse et de l'accompagner pour l'accomplissement de ses obligations légales et réglementaires d'informations périodiques et permanentes et ce, pendant au moins les deux exercices suivant son introduction.

Cette mission pourrait être prolongée dans le cas où il n'y aurait pas eu transfert de cotation de MIP sur le marché principal de la cote de la Bourse. En cas de résiliation du mandat, pour quelque motif que ce soit, la société MIP doit, sans délai, désigner un nouveau Listing Sponsor. Le Conseil du Marché Financier doit être informé de toute désignation.

12- Contrat de liquidité

Un contrat de liquidité pour une période d'une année à partir de la date d'introduction est établi entre MENA CAPITAL PARTNERS « MCP », intermédiaire en Bourse et les deux actionnaires de référence M. Mehdi CHERIHA et M. Mohamed Hédi CHERIHA portant sur 6,94% du produit de l'Offre à Prix Ferme, soit un montant de 250.000 dinars et 53.192 titres.

13- Régulation du cours boursier

Les actionnaires de la société MIP se sont engagés, après l'introduction de la société en Bourse, à obtenir lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire de la société, les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier et ce, conformément à l'article 19 nouveau de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

Le contrat de régulation sera confié à MENA CAPITAL PARTNERS « MCP », intermédiaire en Bourse.

Un prospectus d'Offre à Prix Ferme –OPF– et d'admission au marché alternatif de la cote de la Bourse visé par le Conseil du Marché Financier sous le numéro 14-0860 du 29 avril 2014, est mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la société «MIP», de MCP-intermédiaire en Bourse chargé de l'opération et sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn.

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES (SAH)

Siège social : 5, Rue 8610 Z.I. Charguia I – 2035- Tunis Carthage-

La société d'Articles Hygiéniques (SAH) publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2013 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 12 juin 2014. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mme Hayet LABIDI et Mr Abderrahmen FENDRI (Conseil Audit Formation).

Société d'Articles Hygiéniques
Bilan
(Exprimé en Dinar Tunisien)

| <u>Actifs</u> | <i>Notes</i> | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|---|--------------|---------------------------|--------------------------|
| <u>ACTIFS NON COURANTS</u> | | | |
| Immobilisations incorporelles | II.1 | 949 248 | 735 459 |
| Moins : amortissements | II.1 | <691 816> | <586 681> |
| | | 257 432 | 148 778 |
| Immobilisations corporelles | II.2 | 101 719 967 | 69 611 536 |
| Moins : amortissements | II.2 | <29 984 090> | <26 034 506> |
| | | 71 735 877 | 43 577 030 |
| Immobilisations financières | II.3 | 37 660 153 | 19 009 315 |
| Total des actifs immobilisés | | 109 653 462 | 62 735 123 |
| Total des actifs non courants | | <u>109 653 462</u> | <u>62 735 123</u> |
| <u>ACTIFS COURANTS</u> | | | |
| Stocks | II.4 | 56 186 072 | 54 235 101 |
| Moins : provisions | | <2 263 911> | <1 949 966> |
| | | 53 922 161 | 52 285 135 |
| Clients et comptes rattachés | II.5 | 38 292 177 | 26 905 645 |
| Moins : provisions | | <3 054 877> | <2 812 552> |
| | | 35 237 300 | 24 093 093 |
| Autres actifs courants | II.6 | 6 158 837 | 5 113 501 |
| Moins : provisions | | <864 828> | <754 829> |
| | | 5 294 009 | 4 358 672 |
| Placements et autres actifs financiers | II.7 | 2 204 192 | 1 004 176 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | II.8 | 18 162 512 | 8 244 435 |
| Total des actifs courants | | <u>114 820 174</u> | <u>89 985 511</u> |
| Total des actifs | | 224 473 636 | 152 720 634 |

Société d'Articles Hygiéniques
Bilan
(Exprimé en Dinar Tunisien)

| <u>Capitaux propres et passifs</u> | Notes | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|---|--------------|---------------------------|--------------------------|
| Capitaux propres | | | |
| Capital social | | 28 937 080 | 25 740 560 |
| Réserve légale | | 2 893 708 | 1 146 653 |
| Autres capitaux propres | | 2 996 090 | 3 566 902 |
| Prime d'émission | | 16 173 470 | 16 173 470 |
| Réserve pour compte spécial d'investissement | | - | 1 345 970 |
| Résultats reportés | | 33 785 338 | 21 487 771 |
| Total des capitaux propres avant résultat | | 84 785 686 | 69 461 326 |
| Résultat de l'exercice | | 17 137 652 | 15 895 172 |
| Total des capitaux propres avant affectation | II.9 | <u>101 923 338</u> | <u>85 356 498</u> |
| Passifs | | | |
| <u>PASSIFS NON COURANTS</u> | | | |
| Emprunts | II.10 | 34 153 501 | 10 140 833 |
| Autres passifs non courants | | 610 012 | 646 075 |
| Total des passifs non courants | | 34 763 513 | 10 786 908 |
| <u>PASSIFS COURANTS</u> | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | II.11 | 52 088 856 | 35 020 896 |
| Autres passifs courants | II.12 | 21 832 810 | 7 795 987 |
| Autres passifs financiers courants | II.13 | 13 861 203 | 13 760 345 |
| Concours bancaires | | 3 916 | - |
| Total des passifs courants | | 87 786 785 | 56 577 228 |
| Total des passifs | | <u>122 550 298</u> | <u>67 364 136</u> |
| Total des capitaux propres et des passifs | | 224 473 636 | 152 720 634 |

Société d'Articles Hygiéniques
Etat de résultat
(Exprimé en Dinar Tunisien)

| | <i>Notes</i> | 2013 | 2012 |
|--|--------------|--------------------|--------------------|
| Produits d'exploitation | | | |
| Revenus | III.1 | 203 724 826 | 167 809 817 |
| Autres produits d'exploitation | | 1 636 668 | 1 169 251 |
| Total des produits d'exploitation | | 205 361 494 | 168 979 068 |
| Charges d'exploitation | | | |
| Variation de stock de produits finis et encours | | <2 260 361> | <1 162 685> |
| Achats consommés de matières et d'emballages | III.2 | 145 630 256 | 120 375 739 |
| Charges de personnel | III.3 | 16 943 091 | 12 416 518 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | III.4 | 5 848 276 | 5 084 208 |
| Autres charges d'exploitation | III.5 | 19 894 620 | 15 544 365 |
| Total des charges d'exploitation | | 186 055 882 | 152 258 145 |
| Résultat d'exploitation | | 19 305 612 | 16 720 923 |
| Charges financières nettes | III.6 | <3 110 500> | <1 418 362> |
| Produits des placements | | 35 699 | 52 306 |
| Autres gains ordinaires | III.7 | 1 248 712 | 802 110 |
| Autres pertes ordinaires | | <118 971> | <8 576> |
| Résultat des activités ordinaires avant impôt | | 17 360 552 | 16 148 401 |
| Impôt sur les bénéfices | | <222 900> | <253 229> |
| Résultat des activités ordinaires après impôt | | 17 137 652 | 15 895 172 |
| Résultat après modifications comptables | | 17 137 652 | 15 895 172 |

Société d'Articles Hygiéniques
Etat de flux de trésorerie
(Exprimé en Dinar Tunisien)

| | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|--|-------------------|---------------------------|
| <i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i> | | |
| Résultat net | 17 137 652 | 15 895 172 |
| Ajustements pour : | | |
| Amortissements et provisions | 5 845 793 | 5 082 401 |
| Plus ou moins-value de cession | <618 550> | <218 733> |
| Quote part de la subvention inscrite en résultat | <570 812> | <568 076> |
| Variation des : | | |
| - Stocks | <1 950 970> | <20 431 026> |
| - Créances | <11 386 531> | 3 563 910 |
| - Autres Actifs | <1 078 127> | <1 039 176> |
| - Fournisseurs et Autres dettes | 6 293 918 | 7 304 343 |
| - Autres Passifs (hors dividendes) | 1 090 351 | 2 063 987 |
| <u>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</u> | IV.1 | 14 762 724 |
| | | 11 652 802 |
| <i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i> | | |
| Encaissement pour subvention d'investissement | - | 411 255 |
| Encaissement pour cession d'immobilisation | 1 226 940 | 293 200 |
| Décaiss. pour acquisition des immob. corp.& incorp. | <23 317 436> | <11 174 560> |
| Décaiss. pour acqu. d'Imm. Financières | <4 300 838> | <7 700 000> |
| Décaissement pour acquisition de placements | <1 200 017> | <502 071> |
| <u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u> | IV.2 | <27 591 351> |
| | | <18 672 176> |
| <i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i> | | |
| Encaissement suite à l'émission d'action | - | 7 700 000 |
| Dividendes et autres distributions | <1 370 738> | <9 377 000> |
| Encaissement / Décaissement d'emprunts CMT | 21 565 813 | 4 437 380 |
| Encaissement / Décaissement d'emprunts Crédit de gestion | 2 547 713 | 4 770 718 |
| <u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u> | IV.3 | 22 742 788 |
| | | 7 531 098 |
| Variation de trésorerie | 9 914 161 | 511 724 |
| Trésorerie au début de l'exercice | 8 244 435 | 7 732 711 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | 18 158 596 | 8 244 435 |

Notes aux Etats Financiers

I Principes, Règles et Méthodes Comptables

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2013 ont été élaborés conformément aux normes comptables tunisiennes telles que définies par :

- La loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises
- Le décret n° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité

En matière de présentation des états financiers, la société a choisi d'établir l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie selon le modèle autorisé.

I-1 Présentation de la société

La société « S.A.H », Société d'Articles Hygiéniques est une société anonyme créée le 7 février 1994 et dont l'activité opérationnelle a débuté le 25 octobre 1995. Elle a pour activité la production et la commercialisation des articles hygiéniques. Le nom commercial des produits fabriqués et commercialisés par la société « SAH » est 'Lilas'.

La société est spécialisée dans les quatre familles de produits suivantes :

- Les couches pour bébés ;
- Les produits d'hygiène féminine ;
- Les couches pour adulte ;
- Les papiers et tissus d'hygiènes et autres produits dérivés.

I-2 Principes de base

Les états financiers ont été préparés en accord avec les normes comptables tunisiennes. Les états financiers sont préparés selon la convention du coût historique.

I-3 Immobilisations

Toutes les immobilisations sont initialement comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production. Toutes les immobilisations sont valorisées au coût historique diminué de l'amortissement.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

| | |
|--|-------|
| - Brevets et marques | 20% |
| - Logiciels | 33% |
| - Constructions | 5% |
| - Installations Techniques matériel et outillage | 10% |
| - Matériel de transport | 20% |
| - Mobilier et matériel de bureau | 10% |
| - Agencement, aménagement et installation | 10% |
| - Machines de production | 6.66% |

I-4 Les emprunts

Les emprunts figurent au passif du bilan pour la partie débloquée sous la rubrique passifs non courants. La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

I-5 Les stocks

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

- Les matières premières, matières consommables et pièces de rechange sont valorisées au coût d'acquisition selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables par la société ainsi que les frais de transport, d'assurance liée au transport, de réception et d'autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés ;
- Les produits finis sont valorisés à la valeur inférieure entre le coût de production et la valeur de réalisation nette.

I-6 Les placements

Placements à court terme

Les placements à court terme sont des placements que l'entreprise n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de part leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance. Ces placements sont présentés parmi les actifs courants au niveau de la rubrique « placements ».

A la date de clôture, les placements à court terme, font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées sont portées en résultat. Pour les titres qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision et les plus-values ne sont pas constatées.

Placements à long terme

Les placements à long terme sont des placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable, ou un contrôle conjoint ou pour obtenir des revenus ou des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger ou promouvoir des relations commerciales. Ces placements sont présentés parmi les actifs immobilisés au niveau de la rubrique « immobilisations financières ».

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées. La valeur d'usage tient compte de plusieurs facteurs, tel que la valeur de marché l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

Les participations détenues par la société dans les différentes sociétés du groupe sont considérées des placements à long terme. Elles sont comptabilisées et présentées à leurs coûts.

I-7 La comptabilisation des revenus

Les revenus sont comptabilisés au prix de vente net des remises et réductions commerciales consenties par la société et les taxes collectées pour le compte de l'Etat.

II Notes sur le Bilan

II-1 Immobilisations incorporelles (En DT)

Les immobilisations incorporelles nettes des amortissements s'élèvent au 31 décembre 2013 à 257.432 DT contre 148.778 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <u>31.12.2013</u> | <u>31.12.2012</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Conception, marques et brevets | 232 910 | 235 921 |
| Logiciels | 716 338 | 499 538 |
| TOTAL | 949 248 | 735 459 |
| <i>Amortissements</i> | <691 816> | <586 681> |
| Immobilisations incorporelles nettes | 257 432 | 148 778 |

II- 2 Immobilisations corporelles (En DT)

Les immobilisations corporelles nettes des amortissements s'élèvent au 31 décembre 2013 à 71.735.877 DT contre 43.577.030 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <u>31.12.2013</u> | <u>31.12.2012</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Terrains | 2 080 530 | 2 080 530 |
| Constructions | 8 351 676 | 6 537 436 |
| Agencement des constructions | 6 112 301 | 4 747 694 |
| Installations techniques | 1 177 739 | 1 088 629 |
| Matériel industriel | 50 667 803 | 38 798 180 |
| Matériel de transport | 6 300 972 | 5 398 080 |
| Agencement, aménagement et installations divers | 727 556 | 548 305 |
| Equipements de bureaux | 350 004 | 287 979 |
| Matériel informatique | 895 917 | 656 111 |
| Matériel de laboratoire | 550 | 0 |
| Immobilisations corporelles en cours | 15 881 761 | 1 458 060 |
| Immobilisations corporelles avancées et acomptes | 9 104 058 | 8 010 532 |
| Matériel de transport leasing | 69 100 | - |
| TOTAL | 101 719 967 | 69 611 536 |
| <i>Amortissements</i> | <29 984 090> | <26 034 506> |
| Immobilisations corporelles nettes | 71 735 877 | 43 577 030 |

II-3 Immobilisations financières (En DT)

Les immobilisations financières s'élèvent au 31 décembre 2013 à 37.660.153 DT contre 19.009.315 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <u>31.12.2013</u> | <u>31.12.2012</u> |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Participations dans les filiales | 34 881 803 | 18 561 979 |
| Placements | 2 200 000 | - |
| Prêts au personnel | 443 930 | 372 516 |
| Cautionnements | 134 420 | 74 820 |
| TOTAL | 37 660 153 | 19 009 315 |

Au 31 décembre 2013, la valeur d'usage de chaque participation est supérieure à son coût, de ce fait, aucune provision pour dépréciation n'a été constatée.

| <i>Participation dans</i> | <u>Coût</u> | <u>Pourcentage de détention</u> | <u>Provision</u> |
|----------------------------------|--------------------|--|-------------------------|
| SAH Algérie | 5 402 607 | 70% | 0 |
| SAH Libye | 3 051 646 | 60% | 0 |
| SAH Maroc | 377 550 | 100% | 0 |
| AZUR SA | 26 050 000 | 99,99% | 0 |
| TOTAL | 34 881 803 | | 0 |

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

ARRETES AU 31 décembre 2013

| DÉSIGNATION | IMMOB. VAL.BRUTES | | | | AMORTISSEMENTS | | | | | VCN | VCN |
|---|-------------------|-------------------|--------------------------|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2012 | ACQUISIT° | CES/ RECL/ REGUL | 31/12/2013 | 31/12/2012 | DOTATION | REP/RGL DOT | CESSION | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2013 |
| <u>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</u> | | | | | | | | | | | |
| Concessions, marques, brevets | 235 921 | 8 989 | <12 000> | 232 910 | 141 644 | 34 249 | <997> | 0 | 174 896 | 94 277 | 58 014 |
| Logiciels | 499 538 | 216 800 | 0 | 716 338 | 445 037 | 71 882 | 0 | 0 | 516 920 | 54 501 | 199 418 |
| TOTAL DES IMMOB. INCORPORELLES | 735 459 | 225 789 | <12 000> | 949 248 | 586 681 | 106 131 | <997> | 0 | 691 816 | 148 778 | 257 432 |
| <u>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</u> | | | | | | | | | | | |
| Terrain | 2 080 530 | 0 | 0 | 2 080 530 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 080 530 | 2 080 530 |
| Construction | 6 537 436 | 1 022 598 | 791 642 | 8 351 676 | 2 287 101 | 364 671 | 64 | 0 | 2 651 836 | 4 250 335 | 5 699 840 |
| Installation générale agenc.aménag.constr | 4 747 694 | 1 378 098 | <13 493> | 6 112 301 | 2 086 767 | 481 934 | 0 | 0 | 2 568 701 | 2 660 927 | 3 543 600 |
| Installation technique | 1 088 629 | 89 110 | 0 | 1 177 739 | 472 248 | 110 666 | 0 | 0 | 582 914 | 616 381 | 594 825 |
| Install. générale agenc.aménag.divers | 548 305 | 179 251 | 0 | 727 556 | 188 753 | 57 752 | 0 | 0 | 246 505 | 359 552 | 481 051 |
| Matériel industriel | 38 798 180 | 12 975 932 | <1 106 309> | 50 667 803 | 18 082 990 | 2 946 266 | | <1 058 657> | 19 970 599 | 20 715 190 | 30 697 203 |
| Matériel de transport | 5 398 080 | 721 474 | 181 420 | 6 300 972 | 2 476 611 | 994 151 | 0 | <91 556> | 3 379 206 | 2 921 469 | 2 921 767 |
| Équipement de bureau | 287 979 | 62 040 | <15> | 350 004 | 133 115 | 27 027 | 0 | 0 | 160 142 | 154 864 | 189 862 |
| Matériel informatique | 656 111 | 239 956 | <150> | 895 917 | 306 921 | 117 252 | 0 | 0 | 424 173 | 349 190 | 471 744 |
| Matériel de laboratoire | 0 | 550 | 0 | 550 | 0 | 14 | 0 | 0 | 14 | 0 | 536 |
| Immob corp en cours (avance et acompte) | 8 010 532 | 2 819 933 | <1 726 407> | 9 104 058 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8 010 532 | 9 104 058 |
| Immob corp en cours (en cours) | 1 458 060 | 16 011 342 | <1 587 641> | 15 881 761 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 458 060 | 15 881 761 |
| Matériel de transport/leasing | | 69 100 | 0 | 69 100 | | 13 139 | 0 | <13 139> | 0 | 0 | 69 100 |
| TOTAL DES IMMOB.CORPORELLES | 69 611 536 | 35 569 384 | <3 460 953> | 101 719 967 | 26 034 506 | 5 112 872 | 64 | <1 163 352> | 29 984 090 | 43 577 030 | 71 735 877 |
| TOTAL DES IMMOBILISATIONS | 70 346 995 | 35 795 173 | <3 472 953> | 102 669 215 | 26 621 187 | 5 219 003 | <933> | <1 163 352> | 30 675 906 | 43 725 808 | 71 993 309 |

II-4 Stocks (En DT)

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2013 à 53.922.161 DT contre 52.285.135 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <i>31.12.2013</i> | <i>31.12.2012</i> |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Stocks de matières premières | 35 811 199 | 35 575 344 |
| Stocks en transit | 8 682 850 | 10 107 924 |
| Stocks de pièces de rechanges | 2 480 854 | 1 501 025 |
| Stocks produits finis | 9 207 090 | 6 952 974 |
| Stocks produits semi finis | 4 079 | 97 834 |
| Total | 56 186 072 | 54 235 101 |
| <i>Provision matières premières</i> | <i><1 874 999></i> | <i><1 596 654></i> |
| <i>Provision produits finis</i> | <i><60 491></i> | <i><115 473></i> |
| <i>Provision pièces de rechange</i> | <i><328 421></i> | <i><237 839></i> |
| Total stock net des provisions | 53 922 161 | 52 285 135 |

II-5 Clients et comptes rattachés (En DT)

Le solde des créances clients nettes des provisions s'élève au 31 décembre 2013 à 35.237.300 DT contre 24.093.093 DT au 31 décembre 2012 et se détaille comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <i>31.12.2013</i> | <i>31.12.2012</i> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Clients locaux | 17 642 237 | 13 721 750 |
| Clients étrangers | 16 788 889 | 10 020 306 |
| Clients effet à recevoir | 2 855 514 | 2 448 280 |
| Clients douteux ou litigieux | 369 119 | 376 017 |
| Effets à l'encaissement | 636 418 | 339 292 |
| Total créances brutes | 38 292 177 | 26 905 645 |
| <i>Provision pour dépréciation des comptes clients</i> | <i><3 054 877></i> | <i><2 812 552></i> |
| Total créances nettes | 35 237 300 | 24 093 093 |

II-6 Autres actifs courants (En DT)

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2013 à 5.294.009 DT contre 4.358.672 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <i>31.12.2013</i> | <i>31.12.2012</i> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Fournisseurs avances et acomptes | 79 280 | 79 240 |
| Fournisseurs ristournes à obtenir | 435 108 | 906 379 |
| Crédit d'impôts sur les sociétés | 4 570 441 | 3 223 948 |
| Sociétés du groupe (SAH Algérie) | 236 827 | 236 827 |
| Sociétés du groupe (Azur SA) | 317 670 | 147 693 |
| Charges constatées d'avance | 363 038 | 468 231 |
| Débiteurs divers | 156 473 | 51 183 |
| TOTAL | 6 158 837 | 5 113 501 |
| <i>Provision pour dépréciation autres actifs</i> | <i><864 828></i> | <i><754 829></i> |
| Total autres actifs net des provisions | 5 294 009 | 4 358 672 |

II-7 Placements (En DT)

Les placements au 31 décembre 2013 s'élèvent à 2.204.192 DT contre 1.004.176 DT au 31 décembre 2012. Les placements liquides correspondent à des investissements dans des placements obligataires BNA et UIB. Ils sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition et sont évalués à la date de clôture à leurs valeurs de marché. Les plus-values ou moins-values sont constatées en résultat.

| <i>PLACEMENT OBLIGATAIRE</i> | <i>SICAV BNA</i> | <i>SICAV UIB</i> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Coût d'acquisition | 3 103 | 1 066 |
| Valeur de marché au 31/12/2013 | 3 124 | 1 068 |
| Plus / moins value inclus dans le résultat | 21 | 2 |
| <i>AUTRE PLACEMENT</i> | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
| Placement BTE | 2 200 000 | - |
| Placement UIB | - | 1 000 000 |

II-8 Liquidités et équivalents de liquidités (En DT)

Les liquidités et équivalent de liquidités s'élèvent au 31 décembre 2013 à 18.162.512 DT contre 8.244.435 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <i>31.12.2013</i> | <i>31.12.2012</i> |
|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Banques | 18 091 255 | 8 207 131 |
| Caisses | 65 565 | 31 612 |
| Régie d'avance et d'accréditifs | 5 692 | 5 692 |
| TOTAL | 18 162 512 | 8 244 435 |

II-9 Capitaux propres (En DT)

Les capitaux propres après résultat de l'exercice s'élèvent au 31 décembre 2013 à 101.923.338 DT contre 85.356.498 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <i>31.12.2013</i> | <i>31.12.2012</i> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Capital social | 28 937 080 | 25 740 560 |
| Réserve légale | 2 893 708 | 1 146 653 |
| Autres capitaux propres | 2 996 090 | 3 566 902 |
| Autres réserves | - | 1 345 970 |
| Prime d'émission | 16 173 470 | 16 173 470 |
| Résultats reportés | 33 785 338 | 21 487 771 |
| Total des capitaux propres avant résultat | 84 785 686 | 69 461 326 |
| Résultat de l'exercice | 17 137 652 | 15 895 172 |
| TOTAL | 101 923 338 | 85 356 498 |

Tableau de variation des capitaux propres

| | Capital social | Réserves légales | Prime d'émission | Autres réserves | Subvention d'inv | Résultats reportés | Résultat d'exercice | Disrib Dividende | Total |
|---|-----------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------------|--------------------|
| Situation nette au 31/12/2012 | 25 740 560 | 1 146 653 | 16 173 470 | 1 345 970 | 3 566 902 | 21 487 771 | 15 895 172 | - | 85 356 498 |
| Affectation du résultat 2012 (AGO du 21/06/2013) | | 1 747 055 | | | | 14 148 117 | -15 895 172 | | - |
| Situation nette après affectation du résultat 2012 | 25 740 560 | 2 893 708 | 16 173 470 | 1 345 970 | 3 566 902 | 35 635 888 | - | - | 85 356 498 |
| Augmentation de capital | 3 196 520 | | | -1 345 970 | | -1 850 550 | | | - |
| Quote part des subventions d'investissements | | | | | -570 812 | | | | -570 812 |
| Résultat 2013 | | | | | | | 17 137 652 | | 17 137 652 |
| Situation nette au 31/12/2013 | 28 937 080 | 2 893 708 | 16 173 470 | - | 2 996 090 | 33 785 338 | 17 137 652 | - | 101 923 338 |

(*) Le capital social est passé de 25.740.560 DT au 31 décembre 2012 à 28.937.080 DT au 31 décembre 2013 suite à une augmentation de capital par incorporation de réserves pour 3.196.520 DT.

II-10 Emprunts (En DT)

Les emprunts s'élèvent au 31 décembre 2013 à 34.153.501 DT contre 10.140.833 DT au 31 décembre 2012. Les emprunts ont été contractés auprès des banques suivantes :

| <i>LIBELLE</i> | <u>31.12.2013</u> | <u>31.12.2012</u> |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
| Emprunts BIAT | 7 000 000 | |
| Emprunts BNA | 10 520 000 | 9 620 000 |
| Emprunts UIB | 6 104 167 | 520 833 |
| Emprunt ATTIJARI | 10 500 000 | - |
| Emprunts Leasing | 29 334 | - |
| TOTAL | 34 153 501 | 10 140 833 |

II-11 Fournisseurs et comptes rattachés (En DT)

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 31 décembre 2013 à 52.088.856 DT contre 35.020.896 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <u>31.12.2013</u> | <u>31.12.2012</u> |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Fournisseurs ordinaires | 45 026 767 | 31 705 780 |
| Fournisseurs effets à payer | 7 062 089 | 3 315 116 |
| TOTAL | 52 088 856 | 35 020 896 |

II-12 Autres passifs courants (En DT)

Les autres passifs courants s'élèvent au 31 décembre 2013 à 21.832.810 DT contre 7.795.987 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <u>31.12.2013</u> | <u>31.12.2012</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Ristournes à accorder | 2 320 236 | 2 215 195 |
| Salaires à payer et autres dettes au personnel | 2 747 223 | 2 172 836 |
| Diverses dettes d'impôts à payer | 810 915 | 727 556 |
| Comptes courants associés | 14 350 000 | - |
| Actionnaires, dividendes à payer | 60 876 | 1 431 614 |
| Organismes sociaux | 745 740 | 470 521 |
| Charges à payer | 723 456 | 773 647 |
| Autres créditeurs | 74 364 | 4 618 |
| TOTAL | 21 832 810 | 7 795 987 |

II-13 Autres passifs financiers courants (En DT)

Les autres passifs financiers à court terme s'élèvent au 31 décembre 2013 à 13.861.203 DT contre 13.760.345 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <u>31.12.2013</u> | <u>31.12.2012</u> |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Echéances à moins d'un an | 2 466 667 | 2 966 667 |
| Crédit de financement de stock | 11 200 000 | 10 636 057 |
| Intérêts courus | 194 536 | 157 621 |
| TOTAL | 13 861 203 | 13 760 345 |

III Notes sur l'état de résultat

III-1 Les produits d'exploitation (En DT)

Les produits d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2013 à 205.361.494 DT contre 168.979.068 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <u>31.12.2013</u> | <u>31.12.2012</u> |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Chiffre d'affaires local | 143 589 934 | 117 330 948 |
| Chiffre d'affaires export | 62 611 895 | 52 899 036 |
| RRR accordés | <2 477 003> | <2 420 167> |
| Autres produits d'exploitation | 1 636 668 | 1 169 251 |
| TOTAL | 205 361 494 | 168 979 068 |

III-2 Achats consommés de matières premières et d'emballages (En DT)

Les achats consommés de matières premières et d'emballages s'élèvent au 31 décembre 2013 à 145.630.256 DT contre 120.375.739 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <u>31.12.2013</u> | <u>31.12.2012</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Achats de matières premières : fournisseurs locaux | 16 348 854 | 4 677 400 |
| Achats de matières premières : fournisseurs étrangers | 109 905 454 | 120 626 436 |
| Achats d'emballages : fournisseurs locaux | 5 733 466 | 4 391 631 |
| Achats d'emballages : fournisseurs étrangers | 12 819 007 | 10 856 576 |
| Variation de stocks de matières premières | 1 399 692 | <19 053 484> |
| RRR obtenus | <576 217> | <1 122 820> |
| TOTAL | 145 630 256 | 120 375 739 |

III-3 Charges de personnel (En DT)

Les charges de personnel s'élèvent au 31 décembre 2013 à 16.943.091 DT contre 12.416.518 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <u>31.12.2013</u> | <u>31.12.2012</u> |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Salaires et appointements | 15 042 648 | 11 572 321 |
| Charges de congés à payer | 153 836 | 45 399 |
| Charges sociales légales | 1 659 096 | 635 034 |
| Autres charges de personnel | 87 511 | 163 764 |
| TOTAL | 16 943 091 | 12 416 518 |

III-4 Dotations aux amortissements et aux provisions (En DT)

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 31 décembre 2013 à 5.848.276 DT contre 5.084.208 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| <i>LIBELLE</i> | <u>31.12.2013</u> | <u>31.12.2012</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Dotations aux amortissements | 5 218 070 | 4 213 082 |
| Dotations aux prov. pour risques et charges | 73 937 | 55 269 |
| Dotations aux prov. pour dép. de stocks | 368 927 | 788 762 |
| Dotations aux prov. pour dép. client douteux | 242 325 | 111 001 |
| Reprise sur provisions des autres actifs | - | <21 938> |
| Reprise provision sur stock | <54 983> | <61 968> |
| TOTAL | 5 848 276 | 5 084 208 |

III-5 Les autres charges d'exploitation (En DT)

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à 19.894.620 DT au 31 décembre 2013 contre 15.544.365 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| LIBELLE | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|--|-------------------|-------------------|
| Pièces de rechange et variation des stocks de consommables | 2 374 257 | 1 472 577 |
| Electricité | 2 481 864 | 1 723 527 |
| Carburants et lubrifiants | 1 049 066 | 732 903 |
| Location | 478 565 | 252 827 |
| Entretiens et réparations | 1 056 907 | 972 930 |
| Primes d'assurance | 527 034 | 405 596 |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 986 342 | 257 769 |
| Frais de publicité | 6 826 298 | 7 053 928 |
| Transport sur vente | 1 857 279 | 1 292 122 |
| Frais de mission et de déplacements | 314 070 | 197 652 |
| Frais postaux et de communication | 80 052 | 111 382 |
| Services bancaires et assimilés | 417 235 | 337 082 |
| Etat, impôt et taxes | 650 122 | 389 937 |
| Autres charges d'exploitation | 795 529 | 344 133 |
| TOTAL | 19 894 620 | 15 544 365 |

III-6 Charges financières nettes (En DT)

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 décembre 2013 à 3.110.500 DT contre 1.418.362 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| LIBELLE | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Intérêts | 2 072 341 | 1 079 058 |
| Pertes de changes | 4 814 268 | 2 098 406 |
| Gains de change | <3 553 711> | <1 568 073> |
| Autres charges et produits financiers | <222 398> | <191 029> |
| TOTAL | 3 110 500 | 1 418 362 |

III-7 Autres gains ordinaires (En DT)

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2013 à 1.248.712 DT contre 802.110 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| LIBELLE | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|--|-------------------|-------------------|
| Quote-part de sub. d'investissement inscrite en résultat | 570 813 | 568 076 |
| Subventions bureau d'emploi | 41 112 | - |
| Produits sur cession d'immobilisations | 636 787 | 234 034 |
| TOTAL | 1 248 712 | 802 110 |

IV Notes sur l'état de flux de trésorerie

La trésorerie est passée de 8.244.435 DT au 31 décembre 2012 à 18.158.596 DT au 31 décembre 2013 enregistrant ainsi une variation positive de 9.914.161 DT provenant des flux d'exploitation de 14.762.724 DT, des flux de financement de 22.742.788 DT compensés par des flux d'investissement négatifs de 27.591.351 DT.

IV-1 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

L'exploitation a généré un flux positif de 14.762.724 DT provenant essentiellement du résultat bénéficiaire avant amortissements et provisions de 22.983.445 DT, compensé par une augmentation du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) de 7.031.359 DT.

L'augmentation du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) est essentiellement expliquée par une augmentation des stocks de 1.950.970 DT et une augmentation des créances clients de 11.386.531 DT compensées par une augmentation des dettes fournisseurs d'exploitation de 6.293.918 DT.

IV-2 Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux d'investissement correspondent à un décaissement de 27.591.351 DT provenant essentiellement de flux relatifs à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles de 23.317.436 DT (essentiellement du matériel industriel, du matériel de transport, des immobilisations en cours et des avances sur immobilisations) et de flux relatifs à l'acquisition d'immobilisations financières de 4.300.838 DT provenant essentiellement de la participation dans la filiale SAH Libye et d'un prêt accordé à la société Azur SA de 2.200.000 DT.

IV-3 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de financement correspondent à un encaissement de 22.742.788 DT provenant d'un flux net d'encaissement et de remboursement d'emprunts de 24.113.526 DT et compensé par la distribution de dividendes pour 1.370.738 DT.

V Note sur les Parties Liées

V-1 Identification des parties liées

Les parties liées objet de la présente note sont :

| Partie liée | Relation |
|---|---|
| SAH Algérie | Filiale à l'étranger |
| SAHD Algérie | Filiale à l'étranger — Importateur exclusif des produits Lilas en Algérie |
| SAH Maroc | Filiale à l'étranger — Importateur exclusif des produits Lilas au Maroc |
| SAH Libye | Filiale à l'étranger |
| AZUR | Filiale en Tunisie |
| MEZNI Jalila | Actionnaire – PDG |
| JAIEZ Mounir | Actionnaire - Administrateur – DGA |
| Société TACHAROUKIET EL MAWADA et Société TACHAROUKIEAT EL OFOK et société GHARB ELMOTAWASSET | Société appartenant au partenaire lybien, actionnaire de SAH Lybie |

V- 2 Transactions avec les parties liées

a- Transactions avec le partenaire libyen:

Au 31 décembre 2013, le chiffre d'affaires réalisé avec les partenaires libyens Tacharoukiet EL OFOK, Tacharoukiet EL MAWADA et Gharb EL MOUTAWASSET s'élève respectivement à 42.127 KDT, 599 KDT et 1.171 KDT

Les soldes clients des partenaires libyens Tacharoukiet El OFOK, Tacharoukiet EL MAWADA et Gharb EL MOUTAWASSET s'élèvent respectivement à 7.153 KDT, 1.020KDT et 145 KDT.

b- SAH Algérie:

Aucune transaction n'a été enregistrée courant 2013 entre SAH Tunisie et SAH Algérie ; Parmi les autres actifs courants figure un actif envers SAH Algérie de 236 KDT qui remonte à l'exercice 2008 et qui est totalement provisionné ;

c- SAHD Algérie :

En 2013, le chiffre d'affaires réalisé avec SAHD s'élève à 4.955 KDT ; Au 31 décembre 2013, la créance envers le client SAHD Algérie s'élève à 1.432 KDT.

d- SAH Maroc :

En 2013, le chiffre d'affaires réalisé avec SAH Maroc s'élève à 3.403 KDT Au 31 décembre 2013, la créance envers SAH Maroc s'élève à 4.380 KDT

e- SAH Libye:

Le chiffre d'affaires réalisé avec SAH Libye en 2013 s'élève à 23 KDT.

Au 31 décembre 2013, la créance envers SAH Libye s'élève à 14 KDT.

En 2013, SAH Tunisie a participé à l'augmentation du capital de SAH Lybie à hauteur 1.918 KDT dont 868 KDT en numéraire et 1.050 KDT par apport en nature (Il s'agit de deux machines de production).

f- Société AZUR:

Un prêt 2.200 KDT a été accordé à la société Azur, courant le mois de Février, au taux d'intérêt de 8%. Les produits d'intérêt relatifs à ce prêt se sont élevés au 31 décembre 2013 à 160 KDT.

Le chiffre d'affaires réalisé avec AZUR s'élève à 175 KDT.

Le solde client Azur s'élève au 31 décembre 2013 à 400 KDT.

Les achats de matières premières de SAH Tunisie auprès de Azur s'élèvent au 31 décembre 2013 à 13.820 KDT

Le solde fournisseur Azur au 31 décembre 2013 est de 1.680 KDT.

Le solde du compte courant associé Azur s'élève au 31 décembre 2013 à 318 KDT.

g- Mezni Jalila & Mounir Jaiez :

La charge de loyer relatif au dépôt de stockage à la Charguia propriété de Mme MEZNI Jalila et M Mounir JAIEZ comptabilisée dans les comptes de SAH Tunisie au titre du premier semestre de l'exercice 2013 s'élève à 52 KDT.

Le compte courant associé de Mme Jalila Mezni s'élève au 31 décembre 2013 à 42 KDT.

Le compte courant associé de Mr Mounir El Jaeiz au 31 décembre 2013 est nul.

h- Rémunération des dirigeants :

Les obligations et engagements de la société envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

- La rémunération et avantages accordés au Président Directeur Général, comme fixés par le conseil d'administration et tels qu'ils ressortent des états financiers se présentent comme suit :
 - Une rémunération annuelle brute de 472.500 DT. Cette rémunération prend effet à partir du premier janvier 2009 et sera augmentée annuellement de 5%. L'augmentation annuelle sera soumise à l'approbation du conseil d'administration. Le montant de cette rémunération s'est élevé au titre de l'exercice 2013 à 565.647DT payable sur 13 mensualités.
 - Le conseil d'administration réuni en date du 25 avril 2014, a fixé la rémunération variable brute au titre de l'exercice 2013 à 597.318 DT équivalent à 4% du résultat consolidé du groupe SAH. Le montant provisionné dans les comptes de la société au titre de cette rémunération s'est élevé au titre de l'exercice 2013 à 640.000 DT.
 - D'autres avantages en nature accordés au Président Directeur Général et liés à sa fonction (téléphone, voiture et charges connexes).
- La rémunération annuelle brute accordée au Directeur Général, comme fixée par le conseil d'administration en 2009 s'élève à 52.500 DT. Cette rémunération sera augmentée de 5% annuellement à partir de l'exercice 2010. Le montant de cette rémunération s'est élevé au titre de l'exercice 2013 à 59.343 DT.

VI Note sur les évènements postérieurs à la date de clôture

Le management de la société n'a identifié aucun évènement survenu entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers et qui est lié à des conditions existants à la date de clôture et qui peut entraîner une modification importante des actifs ou des passifs de la société ou qui risque d'avoir des répercussions importantes sur ses activités futures.

VII Note sur les engagements hors bilan

Engagements envers les établissements de crédit :

Les engagements hors bilan envers les établissements de crédit se présentent ainsi :

| Date | Banque | En DT | Garantie donnée |
|-------------|---------------|--------------|---|
| 1995 | BNA | 175.000 | Nantissement sur fonds de commerce |
| 1995 | UIB | 175.000 | Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation |
| 1996 | UIB | 20.000 | Nantissement de rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb |
| 1996 | BNA | 20.000 | Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb |
| 1996 | BNA | 30.000 | Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb |
| 1997 | BNA | 60.000 | Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb |
| 1997 | BNA | 135.000 | Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb |
| 1997 | UIB | 50.000 | Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation |
| 1999 | UIB | 478.000 | Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation |
| 1999 | BNA | 795.000 | Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb |
| 1999 | UIB | 970.000 | Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation |
| 2000 | BNA | 400.000 | Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb |
| 2000 | BNA | 500.000 | Hypothèque en 1 ^{er} rang sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la Charguia I <siège social> |
| 2001 | BNA | 885.000 | Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb |
| 2001 | BNA | 1.250.000 | Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb |
| 2004 | BNA | 650.000 | Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb |
| 2004 | UIB | 3.185.000 | Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation |
| 2005 | BNA | 2.725.000 | Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb |

| | | | |
|------|------|-----------|--|
| 2005 | UIB | 8.550.000 | Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sui le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation |
| 2005 | BNA | 3.150.000 | Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Ivljez El Beb Hypothèque en l rang sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la Charguia 1 <siège social> Nantissement au premier rang sur chaine de production |
| 2005 | BTE | 1.000.000 | Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11327 et 11828 Ivljez El Beb Hypothèque en l' rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 béja <site4> Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit |
| 2006 | BTE | 2.000.000 | Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 et 11828 Mjez El Beb Hypothèque en l" rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 béja <site4> Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit |
| 2006 | BTL | 3.000.000 | Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF re11327 et 11828 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit |
| 2007 | BTE | 5.500.000 | Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF re11827 et 11828 Mjez El Beb Hypothèque en l' rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 béja <site4> Hypothèque de l' rang sur la parcelle du terrain n°9 du titre foncier 2062 Béja Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit |
| 2008 | UIB | 2.500.000 | Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Hypothèque en r rang sur lot n°25 du titre foncier 2062 béja <site5> Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit |
| 2008 | BTL | 4.000.000 | Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Bel. Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit |
| 2009 | BNA | 3.000.000 | Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit |
| 2010 | BNA | 6.000.000 | Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 et 11828 Mjez El Beb Nantissement eu rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit |
| 2011 | BIAT | 6.500.000 | -Nantissement en rang utile sur fonds de commerce <enseigne. nom commercial. clientèle. achalandage. droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile> - - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 a Mjez El Bab |

| | | | |
|------|---------------|------------|--|
| 2011 | ATTIJARI BANK | 4.500.000 | <ul style="list-style-type: none"> -Nantissement en rang utile sur fonds de commerce <enseigne. nom commercial. clientèle. achalandage. droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile> -Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 a Mjez El Bab |
| 2012 | BNA | 3.000.000 | <ul style="list-style-type: none"> -Nantissement en rang utile sur fonds de commerce <enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile.....>. - Hypothèque en rang utile du titre financier N°11827 à Mjez EL-Bab |
| 2013 | BNA | 2.700.000 | <ul style="list-style-type: none"> -Titre de garantie mobilière : - Nantissement de premier rang affectant le matériel et outillage <Investissement MBB5 à Béja>. -Titre de garantie immobilière : - Hypothèque en rang utile sur la totalité de la propriété dénommée SAH objet du titre financier N°11827 à Mjez EL-Bab - Engagement d'hypothèque du titre foncier N°18801 sis à la zone industrielle Béja Nord revenant à Azur qui est en cours de cession à SAH |
| 2013 | ATTIJARI BANK | 10 500.000 | <ul style="list-style-type: none"> - Hypothèque en rang utile du titre financier N°21422/7248 à Zaghouan - Engagement d'hypothèque du titre foncier N°18801 sis à la zone industrielle Béja Nord revenant à Azur qui est en cours de cession à SAH -Nantissement en rang utile sur fonds de commerce <enseigne. nom commercial. clientèle. achalandage. droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile> -Un nantissement sur l'ensemble de matériels et équipements servant à l'exploitation du fonds de commerce -Engagement de l'emprunteuse à souscrire à une assurance sinistre des deux sites de Zriba et de Béja avec une délégation au profit de la banque Attijari |
| 2013 | B I A T | 7.000.000 | <ul style="list-style-type: none"> - Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et l'UIB sur la totalité des propriétés sises à Mjez El Bab, objets des TF N°11827 et 11828 Béja. - Hypothèque en 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et l'UIB sur la totalité du lot N°25 Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan et totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan. - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB - Nantissement du 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB, le matériel installé dans le local installé à la zone industrielle de Zriba 4 - Nantissement en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB du matériel installé dans le local sis à Mjez El-Bab et Béja. |
| 2013 | U I B | 10.000.000 | <ul style="list-style-type: none"> - Hypothèque en rang utile sur la totalité des propriétés sises à Mjez El Bab, objets des TF N°11827 Béja. - Hypothèque en 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et l'UIB sur la totalité des équipements industriels et de transport ainsi que des installations objet de cet crédit du lotissement zone industrielle Zriba 4 Zaghouan. - Hypothèque en 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et la BIAT sur la totalité du lot N°25 Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan. -Hypothèque en 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et la BIAT et en totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan. |

Autres engagements hors bilan:

- Les effets escomptés et non échus s'élèvent au 31 décembre 2013 à 4.066 KDT.

Rapport Général

Tunis, le 20 mai 2014

***Mesdames et Messieurs les actionnaires
de la Société d'Articles Hygiéniques
« S.A.H »***

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons :

- Notre rapport sur les états financiers, relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013, et
- Les vérifications spécifiques et informations prévues par la loi.

Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la Société d'Articles Hygiéniques « S.A.H », joints au présent rapport et comprenant le bilan au 31 décembre 2013, ainsi que l'état de résultat et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres de 101.923.338 Dinars y compris le bénéfice net de l'exercice s'élevant à 17.137.652 Dinars.

Responsabilité du Conseil d'Administration dans l'établissement et la présentation des états financiers

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément à la loi relative au système comptable des entreprises en Tunisie ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des commissaires aux comptes

Les états financiers ont été arrêtés par votre conseil d'administration. 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 de la profession 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 fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et à 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 de l'ensemble des états financiers.

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

Opinion

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Société d'Articles Hygiéniques «SAH» au 31 décembre 2013, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications et Informations Spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les états financiers annuels.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001 relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société S.A.H eu égard à la réglementation en vigueur.

Conseil Audit Formation



Abderrahmen Fendri

Cabinet HAYET LABIDI

Hayet Labidi



Rapport Spécial

Tunis, le 20 mai 2014

***Mesdames et Messieurs les actionnaires
de la Société d'Articles Hygiéniques
« S.A.H »***

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

En application de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

A- Conventions et opérations nouvellement réalisées

Votre conseil d'administration nous a tenus informés des conventions et opérations suivantes nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2013 :

- La société SAH Tunisie a accordé en février 2013 à la société Azur Papier SA un prêt d'un montant de 2.200.000 DT. Les produits d'intérêt relatifs à ce prêt calculés au taux de 8% se sont élevés au 31 décembre 2013 à 160.356 DT. Au 31 décembre 2013, AZUR Papier n'a remboursé ni le principal ni les charges d'intérêts.
- La société a contracté en avril 2013 auprès de la BNA un emprunt de 2.700.000 DT. Il est à signaler que cet emprunt est remboursable sur 7 ans, dont deux années de grâce, au taux d'intérêt TMM + 1,5%.

- La société a contracté en 2013 deux emprunts auprès d'ATTIJARI BANK pour respectivement 5.500.00 DT et 5.000.000 DT. Il est à signaler que ces deux emprunts sont remboursables sur 7 ans, dont deux années de grâce, au taux d'intérêt TMM + 1,5%.
- La société a contracté en 2013 auprès de la BIAT deux emprunts pour respectivement 4.000.000 DT et 3.000.000 DT. Il est à signaler que ces deux emprunts sont remboursables sur 7 ans, dont une année de grâce, au taux d'intérêt TMM + 1,5%.
- La société a contracté en décembre 2013 auprès de l'UIB un emprunt de 10.000.000 DT. Il est à signaler que la première tranche de 6.000.000 DT débloquée en décembre 2013 est remboursable sur 7 ans, dont une année de grâce, au taux d'intérêt TMM + 1,5%. La seconde tranche de 4.000.000 DT sera débloquée en 2014.

B-Conventions et opérations conclues durant les exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie en 2013 :

L'exécution des conventions suivantes conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2013 :

- Au 31 décembre 2013, l'emprunt contracté auprès de la BTE a été totalement amorti. Il est à signaler que cet emprunt a été conclu en 2007, pour un montant de 5.500.000 DT remboursable sur 7 ans, dont deux années de grâce au taux d'intérêt TMM + 1,5%.
- La société a contracté en décembre 2012 auprès de la BNA un emprunt de 3.000.000 DT. Il est à signaler que cet emprunt est remboursable sur 7 ans, dont deux années de grâce, au taux d'intérêt TMM + 1,5%.
- Au 31 décembre 2013, le solde du second emprunt contracté auprès de la BNA s'élève à 1.470.000 DT. Il est à signaler que cet emprunt a été conclu en 2009, pour un montant de 3.000.000 DT remboursable sur 7ans, dont deux années de grâce au taux d'intérêts TMM + 1,5%.
- Au 31 décembre 2013, le solde du troisième emprunt contracté auprès de la BNA s'élève à 5.400.000 DT. Il est à signaler que cet emprunt a été conclu en 2010 avec la BNA et ce, pour un montant de 6.000.000 DT remboursable sur 7 ans, dont deux années de grâce (premier remboursement le 31 janvier 2013), au taux d'intérêt TMM + 1%. Une première tranche de 2.000.000 DT a été débloquée en novembre 2010. Une seconde tranche de 2.000.000 DT a été débloquée en avril 2011 et la troisième tranche de 2.000.000 DT a été débloquée en janvier 2013.
- Au 31 décembre 2013, le solde de l'emprunt contracté auprès de l'UIB s'élève à 520.833 DT. Il est à signaler que cet emprunt a été conclu en février 2008, pour un montant de 2.500.000 DT remboursable sur 7 ans, dont une année de grâce au taux d'intérêt TMM + 1,5%.
- En vertu de la convention conclue entre la société, d'une part, et le Président Directeur Général et le Directeur Général Adjoint, d'autre part, et portant sur la location d'un dépôt de stockage sis à Charguia, la société a payé les loyers relatifs à l'exercice 2013 et s'élevant à 51.709 DT.

- En 2012, la société a accordé à la société Azur Papier SA un prêt d'un montant de 2.200.000 DT remboursable sur cinq mois. Les produits d'intérêt relatifs à ce prêt non encore payés se sont élevés au 31 décembre 2013 à 139.333 DT.

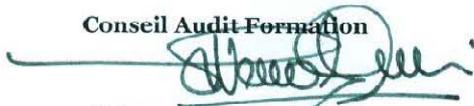
C- Rémunération des dirigeants

Les obligations et engagements de la société envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

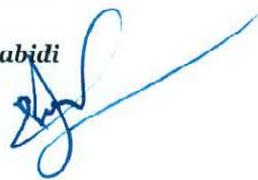
- La rémunération et avantages accordés au Président Directeur Général, comme fixés par le conseil d'administration et tels qu'ils ressortent des états financiers se présentent comme suit :
 - Une rémunération annuelle brute de 472.500 DT. Cette rémunération prend effet à partir du premier janvier 2009 et est augmentée annuellement de 5%. L'augmentation annuelle est soumise à l'approbation du conseil d'administration. Le montant de cette rémunération s'est élevé au titre de l'exercice 2013 à 565.647DT payable sur 13 mensualités.
 - Le conseil d'administration réuni en date du 25 avril 2014, a fixé la rémunération variable brute du Président Directeur Général au titre de l'exercice 2013 à 597.318 DT équivalent à 4% du résultat consolidé du groupe SAH. Le montant provisionné dans les comptes de la société au titre de cette rémunération s'est élevé au titre de l'exercice 2013 à 640.000 DT.
 - D'autres avantages en nature accordés au Président Directeur Général et liés à sa fonction (téléphone, voiture et charges connexes).
- La rémunération annuelle brute accordée au Directeur Général Adjoint, comme fixée par le conseil d'administration en 2009 s'élève à 52.500 DT. Cette rémunération est augmentée de 5% annuellement à partir de l'exercice 2010. Le montant de cette rémunération s'est élevé au titre de l'exercice 2013 à 59.343 DT.

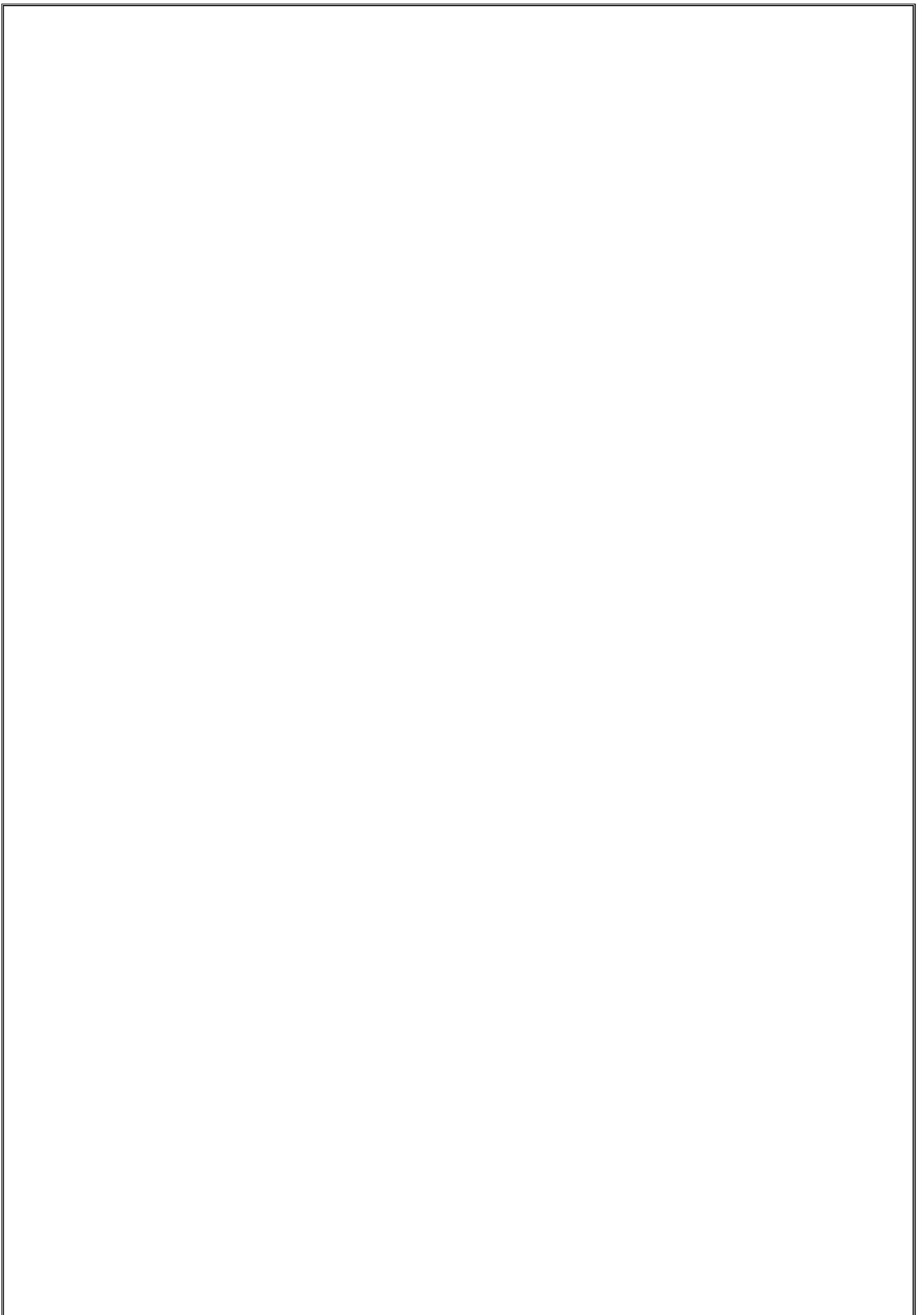
Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales.

Conseil Audit-Formation


Abderrahmen Fendri

Cabinet HAYET LABIDI


Hayet Labidi



AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

La Société Assurances Maghrebia

Siège social : Angle 64, rue de Palestine - 1002 Tunis

La société Assurances MAGHREBIA publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2013 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 29 mai 2014. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes : Sami MANJOUR & Makram GUIRAS.

BILAN AU 31/12/2013

(chiffres arrondis en dinars)

| ACTIFS | NOTES | EXERCICE 2013 | | EXERCICE 2012 | |
|--|-------|--------------------|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | | Montant brut | Amortissements et provisions | Montant net au 31/12/2013 | Montant net au 31/12/2012 |
| <u>ACTIFS INCORPORELS</u> | | | | | |
| Portefeuilles rachetés et autres actifs incorporels | 3.1 | 744 696 | 704 605 | 40 091 | 32 005 |
| | | 744 696 | 704 605 | 40 091 | 32 005 |
| <u>ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION</u> | | | | | |
| Mobilier de bureau, Matériel Informatique & Matériel de transport | 3.2 | 5 803 208 | 4 451 928 | 1 351 280 | 1 188 753 |
| | | 5 803 208 | 4 451 928 | 1 351 280 | 1 188 753 |
| <u>PLACEMENTS</u> | | | | | |
| Terrains et Constructions d'exploitation | 3.3.1 | 8 115 680 | 1 847 003 | 6 268 677 | 5 330 721 |
| Terrains et Constructions hors exploitation | 3.3.2 | 13 734 128 | 5 341 007 | 8 393 121 | 8 781 808 |
| Placements dans les entreprises liées et participations | | | | | |
| Parts dans des entreprises liées | 3.3.3 | 7 864 697 | 11 566 | 7 853 130 | 7 654 697 |
| Actions et autres titres à revenu variable | 3.3.4 | 25 587 836 | 1 806 781 | 23 781 055 | 20 553 387 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 3.3.5 | 107 590 482 | | 107 590 482 | 92 688 966 |
| Avances sur Police vie | | | | | |
| Dépôts et cautionnements | | 1 740 | | 1 740 | 1 740 |
| Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes | | 721 608 | | 721 608 | 728 259 |
| Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités des comptes | | | | | |
| | | 163 616 171 | 9 006 358 | 154 609 813 | 135 739 578 |
| <u>PART DES REASSURANCEURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES</u> | | | | | |
| Provision pour primes non acquises (non vie) | 3.4.1 | 16 429 584 | | 16 429 584 | 13 968 032 |
| Provisions mathématiques (vie) | | | | | |
| Provision pour Sinistres à Payer (non vie) | 3.4.2 | 21 393 550 | | 21 393 550 | 27 033 327 |
| Provision pour Sinistres à Payer (vie) | | | | | |
| | | 37 823 134 | | 37 823 134 | 41 001 359 |
| <u>CREANCES</u> | | | | | |
| Créances nées d'opérations d'assurance directe: | | | | | |
| Primes acquises et non émises | 3.5.1 | 6 520 954 | | 6 520 954 | 5 000 552 |
| Autres créances nées d'opérations d'assurance directe | | | | | |
| Primes à recevoir | 3.5.2 | 13 195 011 | 2 887 603 | 10 307 408 | 14 699 367 |
| Primes à annuler non vie | 3.5.3 | -1 990 228 | | -1 990 228 | -1 727 298 |
| Autres Créances diverses | 3.5.4 | 5 985 886 | 2 329 569 | 3 656 317 | 3 395 631 |
| Comptes courants co-assureurs | | 91 659 | | 91 659 | 194 777 |
| Créances nées d'opérations de réassurance | | | | | |
| Comptes courants des cédantes | | 451 434 | | 451 434 | 339 338 |
| Autres créances nées d'opérations de réassurance | | 413 043 | | 413 043 | 413 043 |
| Autres créances | | | | | |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 3.5.5 | 334 710 | | 334 710 | 17 750 |
| Débiteurs divers | 3.5.6 | 3 251 267 | | 3 251 267 | 1 426 485 |
| | | 28 253 735 | 5 217 173 | 23 036 563 | 23 759 645 |
| <u>AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS</u> | | | | | |
| Valeurs à l'encaissement | 3.6.1 | 9 169 227 | | 9 169 227 | 8 646 929 |
| Avoirs en Banques, CCP et caisses | 3.6.2 | 8 714 802 | | 8 714 802 | 9 066 604 |
| Frais d'acquisition reportés | | 3 611 883 | | 3 611 883 | 3 523 078 |
| Intérêts et loyers acquis non échus | 3.6.3 | 2 831 623 | | 2 831 623 | 2 423 571 |
| Autres comptes de régularisation | 3.6.4 | 105 935 | | 105 935 | 146 365 |
| | | 24 433 470 | | 24 433 470 | 23 806 548 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 260 674 414 | 19 380 063 | 241 294 351 | 225 527 887 |

BILAN AU 31/12/2013

(chiffres arrondis en dinars)

| CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | NOTES | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--|----------------|--------------------|--------------------|
| CAPITAUX PROPRES | 4.1 | | |
| Capital social | | 30 000 000 | 30 000 000 |
| Réserve Légale | | 2 085 310 | 1 503 093 |
| Réserves Facultatives | | 373 761 | 373 761 |
| Autres Réserves | | 1 413 487 | 1 194 020 |
| Autres capitaux propres | | 7 521 691 | 4 666 691 |
| Résultats reportés | | 5 887 127 | 5 978 765 |
| Total capitaux propres avant résultat de l'exercice | | 47 281 376 | 43 716 330 |
| Résultat de l'exercice | | 6 660 583 | 5 665 579 |
| Total capitaux propres avant affectation | | 53 941 959 | 49 381 909 |
| PASSIFS | 4.2 | | |
| <u>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</u> | | | |
| <u>PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES</u> | 4.2.1 | | |
| Provisions pour primes non acquises (non vie) | 4.2.1.1 | 32 961 453 | 29 298 417 |
| Provisions pour sinistres (non vie) | 4.2.1.2 | 103 018 095 | 100 463 510 |
| Prévisions de recours à encaisser (non vie) | 4.2.1.3 | -6 736 557 | -5 054 938 |
| Provisions mathématiques des rentes (non vie) | 4.2.1.4 | 1 063 669 | 1 210 343 |
| Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie) | 4.2.1.5 | 923 547 | 652 341 |
| Provisions pour risques en cours (non vie) | | 0 | 0 |
| Provisions pour égalisation | 4.2.1.6 | 4 515 000 | 4 515 000 |
| | | 135 745 206 | 131 084 673 |
| <u>DETTES POUR DEPOT EN ESPECES RECUS DES CESSIONNAIRES</u> | | 20 380 382 | 23 795 701 |
| <u>AUTRES DETTES</u> | 4.2.3 | | |
| Dettes nées d'opérations d'assurance directe | 4.2.3.1 | 766 763 | 531 672 |
| Comptes courants de co-assureurs | | 1 438 317 | 798 924 |
| Dettes nées d'opérations de réassurance | 4.2.3.2 | 24 480 872 | 14 300 049 |
| Dépôts et cautionnements reçus | 4.2.3.3 | 385 648 | 411 970 |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 4.2.3.4 | 1 519 572 | 1 609 347 |
| Créditeurs divers | 4.2.3.5 | 2 194 062 | 3 360 859 |
| | | 30 785 232 | 21 012 821 |
| <u>AUTRES PASSIFS</u> | 4.2.4 | | |
| Comptes de régularisation Passif | 4.2.4.1 | 441 571 | 252 783 |
| | | 441 571 | 252 783 |
| TOTAL DES PASSIFS | | 187 352 391 | 176 145 978 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | | 241 294 351 | 225 527 887 |

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE NON VIE

Exercice clos le 31/12/2013

(chiffres arrondis en dinars)

| | NOTES | Opérations brutes 2013 | Cessions et/ou rétrocessions 2013 | Opérations nettes 2013 | Opérations nettes 2012 |
|--|--------------|---------------------------|---|---------------------------|---------------------------|
| Primes acquises | 5.1 | 107 693 458 | -39 492 659 | 68 200 799 | 61 498 731 |
| Primes émises et acceptées | | 111 356 494 | -41 954 211 | 69 402 283 | 62 468 307 |
| Variation de la provision primes non acquises | | -3 663 036 | 2 461 552 | -1 201 484 | -969 576 |
| Produits de placements alloués , transférés de l'état de resultat | 5.2 | 6 370 734 | | 6 370 734 | 4 155 355 |
| Autres Produits techniques | 5.3 | 470 166 | | 470 166 | 383 624 |
| Charges de sinistres | 5.4 | -56 119 373 | 2 079 198 | -54 040 175 | -51 051 652 |
| Montants payés | 5.4.1 | -53 564 788 | 7 718 975 | -45 845 813 | -44 141 234 |
| Variation de la provision pour sinistres | | -2 554 585 | -5 639 777 | -8 194 362 | -6 910 418 |
| Variation des autres provisions techniques | | 1 828 293 | | 1 828 293 | 1 777 176 |
| Variation des provisions mathématiques des rentes | | 146 674 | | 146 674 | 15 816 |
| Variation des prévisions de recours | | 1 681 619 | | 1 681 619 | 1 251 246 |
| Variation de la provision pour risques en cours | | | | | 510 114 |
| Participations aux bénéfices et ristournes | | -271 206 | 680 775 | 409 570 | 264 082 |
| Frais d'exploitation | 5.5 | -18 085 116 | 7 655 856 | -10 429 260 | -9 345 055 |
| Frais d'acquisition | 5.5.1 | -12 274 562 | | -12 274 562 | -12 214 603 |
| Variation du montant des frais d'acquisition reportés | | 88 805 | | 88 805 | 759 234 |
| Frais d'administration | 5.5.2 | -5 899 358 | | -5 899 358 | -4 874 083 |
| Commissions reçues des réassureurs | | | 7 655 856 | 7 655 856 | 6 984 397 |
| Autres charges techniques | 5.6 | -4 830 921 | | -4 830 921 | -1 128 878 |
| Variation de la provision pour égalisation | | | | | |
| RESULTAT TECHNIQUE NON VIE | | 37 056 035 | -29 076 830 | 7 979 205 | 6 553 382 |

ETAT DE RESULTAT

Exercice clos le 31/12/2013

(chiffres arrondis en dinars)

| | NOTES | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---|------------|-------------------|-------------------|
| Resultat technique non vie | | 7 979 205 | 6 553 382 |
| Resultat technique vie | | | |
| Produits de placements | 6.1 | 10 304 875 | 7 096 150 |
| Revenus des placements | | 5 323 650 | 3 713 314 |
| Autres produits de placements | | 498 190 | 510 517 |
| Reprises de corrections de valeurs sur placements | | 174 019 | 180 065 |
| Profits provenant de la réalisation des placements | | 4 309 015 | 2 692 254 |
| Charges de placements | 6.2 | -3 846 720 | -2 842 843 |
| Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts | | -1 623 330 | -1 624 674 |
| Correction de valeur sur placements | | -868 020 | -903 145 |
| Pertes provenant de la réalisation des placements | | -1 355 370 | -315 024 |
| Produits de placements alloués , transférés à l'état de résultat technique non vie | | -6 370 734 | -4 155 355 |
| Autres produits non techniques | | 192 238 | 252 053 |
| Autres charges non techniques | | -274 481 | |
| Resultat provenant des activités ordinaires | | 7 984 383 | 6 903 387 |
| Impôt sur le resultat | | -1 323 800 | -1 237 808 |
| Resultat provenant des activités ordinaires après impôts | | 6 660 583 | 5 665 579 |
| Resultat net de l'exercice | | 6 660 583 | 5 665 579 |
| <i>Effets des modifications comptables (nets d'impôt)</i> | | | |
| Resultat net de l'exercice après modifications comptables | | 6 660 583 | 5 665 579 |

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/2013

(chiffres arrondis en dinars)

| Désignation | NOTE | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | | |
| Encaissements des primes reçues des assurés | | 105 810 182 | 87 142 124 |
| Sommes versées pour paiement des sinistres | | -47 032 235 | -61 612 397 |
| Encaissements des primes reçues (acceptations) | | 852 095 | 1 338 295 |
| Décaissements de primes sur les cessions | | -22 612 721 | -22 654 376 |
| Encaissements de sinistres sur les cessions | | 3 925 109 | 21 816 016 |
| Commissions versées aux intermédiaires | | -595 010 | -271 609 |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | | -12 696 025 | -8 152 294 |
| Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers | | -121 178 091 | -71 600 476 |
| Encaissements liés à la cession de placements financiers | | 105 674 164 | 64 061 277 |
| Taxes sur les assurances versées au Trésor | | -13 996 318 | -11 729 558 |
| Produits financiers reçus | | 4 020 864 | 1 975 398 |
| Autres mouvements | | 5 057 | 98 811 |
| <i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i> | | 2 177 071 | 411 211 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | |
| Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | | -187 945 | -398 649 |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation | | -243 069 | -78 196 |
| Encaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation | | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec lien de participation | | | |
| Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec lien de participation | | | |
| <i>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</i> | | -431 014 | -476 845 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | |
| Encaissements suite à l'émission d'actions | | 0 | 0 |
| Dividendes et autres distributions | | -2 097 860 | -1 464 162 |
| <i>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</i> | | -2 097 860 | -1 464 162 |
| Variation de trésorerie | | -351 802 | -1 529 795 |
| Trésorerie au début de l'exercice | | 9 066 604 | 10 596 400 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | | 8 714 802 | 9 066 604 |

TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES**AU 31/12/2013**

(chiffres arrondis en dinars)

| | Au 31/12/2013 | Au 31/12/2012 |
|--|----------------------|----------------------|
| <u>Engagements reçus</u> | | |
| Cautions reçues | 0 | 0 |
| Cautions agents généraux | 0 | 0 |
| TOTAL | 0 | 0 |
| <u>Engagements données</u> | | |
| C | 0 | 0 |
| Titres et actifs acquis avec engagement de revente | 0 | 0 |
| TOTAL | 0 | 0 |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2013

En application des dispositions de l'arrêté du Ministre des Finances du 26 juin 2000, portant approbation des normes comptables sectorielles relatives aux entreprises d'assurances et de réassurances, les notes aux états financiers des **ASSURANCES MAGHREBIA** se présentent comme suit :

Note 1 : Présentation de la société

Forme juridique : Société anonyme
Capital social : 30 000 000,000 DT
Siège social : 64 Rue de Palestine Tunis Belvédère
Président du conseil : Monsieur ESSASSI Abdelaziz
Directeur Général : Monsieur DERBEL Abdelaziz
Commissaires aux comptes : Cabinet HLB – GSA & Monsieur GUIRAS Makram

Note 2 : Principes et méthodes comptables adoptés

Les états financiers annuels relatifs à la période allant du 1er janvier 2013 au 31 décembre 2013, ont été arrêtés conformément aux principes et méthodes comptables prévus par les normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 et par les normes sectorielles (N C T 26 ; 27 ; 28 ; 29 ; 30 et 31) relatives aux opérations spécifiques d'assurances et/ou de réassurances.

Note 2-1 : Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations acquises par l'entreprise sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties selon la méthode linéaire par application des taux suivants :

| | |
|----------------------------|-----|
| Logiciel : | 33% |
| Agenc, Aménag&Installat° : | 10% |
| Matériel de transport : | 20% |
| Matériel informatique : | 15% |
| Equipement de bureau : | 10% |

Note 2-2 : Placements Immobiliers et Placements Financiers

Les placements acquis par la société « ASSURANCES MAGHREBIA SA » sont comptabilisés conformément aux dispositions de la norme N°31 du système comptable tunisien.

Note 2-2-1 : Placements Immobiliers :

Les placements immobiliers sont inscrits à l'actif du bilan pour leur prix d'acquisition et sont amortis selon le mode linéaire au taux de 2,5%, et au taux de 5% pour l'immeuble Arabie Saoudite.

Note 2-2-2 : Placements financiers :

Les placements financiers sont portés à l'actif pour leur prix d'acquisition hors frais accessoires sur achats et hors coupons courus à l'achat.

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation de ces placements à leur valeur d'usage (valeur de marché, actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise)

Note 2-3 : Provisions techniques

Les provisions techniques sont évaluées et prises en compte conformément aux dispositions de la norme comptable tunisienne N° 29 relative aux provisions techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurances.

Note 2-4 : Conversion des éléments monétaires

Les éléments du bilan en monnaies étrangères sont convertis au taux de change en vigueur à la date de l'opération avec une actualisation à la date de clôture.

Note 3 : Les actifs

3-1 : Les actifs incorporels

Les actifs incorporels comprennent :

| | | | 31-12-2013 | 31-12-2012 |
|---|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| Actifs incorporels | Valeur brute | Amortissement | Valeur nette | Valeur nette |
| Concept & développement | 16 830 | 16 830 | - | - |
| Logiciel | 539 156 | 499 065 | 40 091 | 32 005 |
| Autres immobilisations incorporelles portefeuille racheté | 188 710 | 188 710 | - | - |
| Total | 744 696 | 704 605 | 40 091 | 32 005 |

3-2 : Les actifs corporels d'exploitation

Ils comprennent :

| Actifs corporels | Valeur brute | | | Amortissement | | | VCN AU 31-12-2013 |
|---------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|------------------|----------------------|
| | Au 01/01/2013 | Acquisition | Au 31/12/2013 | Au 01/01/2013 | Dotation | Au 31/12/2013 | |
| Matériel transport | 719 481 | 0 | 719 481 | 486 904 | 94 731 | 581 635 | 137 846 |
| Mob. Mat. Bur. | 945 017 | 25 780 | 970 797 | 763 039 | 29 370 | 792 409 | 178 388 |
| Mat. Informatique | 1 607 023 | 49 769 | 1 656 792 | 1 456 498 | 61 761 | 1 518 259 | 138 533 |
| Ag. Amé. Install. | 2 008 285 | 385 427 | 2 393 712 | 1 409 856 | 126 984 | 1 536 840 | 856 872 |
| Autres immobilisat° | 40 929 | 21 498 | 62 427 | 15 686 | 7 099 | 22 785 | 39 642 |
| Total | 5 320 735 | 482 473 | 5 803 208 | 4 131 982 | 319 945 | 4 451 928 | 1 351 280 |

3-3 : Placements

3-3-1 : Terrains et constructions d'exploitation

Cette rubrique comprend :

| Terrains et constructions d'exploitat° | Valeur brute | Amortissement | 31-12-2013 | 31-12-2012 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | | Valeur nette | Valeur nette |
| Terrains d'exploitation | 1 858 829 | - | 1 858 829 | 1 858 829 |
| Constructions d'exploitation | 6 256 851 | 1 847 003 | 4 409 848 | 3 471 893 |
| Total | 8 115 680 | 1 847 003 | 6 268 677 | 5 330 721 |

3-3-2 : Terrains et constructions hors exploitation

Cette rubrique englobe :

| Terrains et constructions hors exploitat° | Valeur brute | Amortissement | 31-12-2013 | 31-12-2012 |
|---|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | | Valeur nette | Valeur nette |
| Terrains hors exploitation | 552 276 | - | 552 276 | 552 276 |
| Constructions hors exploitation | 13 181 852 | 5 341 007 | 7 840 845 | 8 229 532 |
| Total | 13 734 128 | 5 341 007 | 8 393 121 | 8 781 808 |

3-3-3 : Placements dans les entreprises liées

Ce poste comprend la participation de MAGHREBIA dans le capital des sociétés sur lesquelles elle exerce un contrôle :

*Assurances MAGHREBIA Immobilière : **323 092 TND**

*Assurances MAGHREBIA Vie : **5 000 000 TND**

*MAGHREBIA SERVICES : **210 000 TND**

* MAGHREBIA Financière SICAR : **2 331 605 TND**

Les dotations aux provisions pour dépréciation des titres au 31-12-2013 et les reprises sur les provisions antérieures s'élèvent respectivement à **11 566 DT** et à **0 DT**, ramenant ainsi le total des provisions à **11 566 DT**.

3-3-4 : Actions et autres titres à revenus variables

Présentant un solde arrêté au 31/12/2013 de **23 781 055 DT**, cette rubrique englobe les parts et actions détenues dans le capital des sociétés sur lesquelles ASS MAG n'exerce ni un contrôle ni une influence notable.

| Désignation | 31/12/2013 | 31/12/2012 | Variation | VAR. EN % |
|----------------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| ACTIONS & TITRES COTES | 13 337 212 | 11 923 254 | 1 413 958 | 11,86% |
| PARTS OPCVM | 4 023 000 | 1 621 000 | 2 402 000 | 148,18% |
| ACTIONS & TITRES NON COTES | 8 227 624 | 8 629 890 | - 402 266 | -4,66% |
| Valeur brute | 25 587 836 | 22 174 144 | 3 413 693 | 15,39% |
| Provisions | 1 806 781 | 1 620 756 | 186 025 | 11,48% |
| Valeur nette | 23 781 055 | 20 553 387 | 3 227 668 | 15,70% |

3-3-5 : Obligations et autres titres à revenus fixes

Cette rubrique englobe les bons de trésors assimilables, les emprunts obligataires et les placements monétaires. Elle présente un solde de **107 590 482 DT** qui se détaille comme suit :

| | 31-12-2013 | 31-12-2012 | Variation | VAR. EN % |
|----------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Bons de trésors assimilables | 34 009 119 | 32 002 915 | 2 006 205 | 6,27% |
| Emprunts obligataires | 11 963 800 | 8 397 465 | 3 566 336 | 42,47% |
| Placements à court & moyen terme | 61 617 563 | 52 288 587 | 9 328 976 | 17,84% |
| Total | 107 590 482 | 92 688 966 | 14 901 516 | 16,08% |

3-4 : Parts des réassureurs dans les provisions techniques

3-4-1 : Provisions pour primes non acquises

Cette rubrique présente la part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions pour primes non acquises. Le solde de cette rubrique s'élève au 31-12-2013 à **16 429 584 DT**.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN % |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| P.P.N.A.incendie | 6 356 366 | 6 273 044 | 83 322 | 1,33% |
| P.P.N.A.inc.accident | 842 177 | 474 648 | 367 529 | 77,43% |
| P.P.N.A.vol | 148 223 | 170 417 | -22 194 | -13,02% |
| P.P.N.A.risques spéciaux | 6 306 465 | 5 509 490 | 796 975 | 14,47% |
| P.P.N.A.responsabilité civile | 2 425 329 | 1 072 098 | 1 353 230 | 126,22% |
| P.P.N.A.maritime | 351 023 | 468 333 | -117 310 | -25,05% |
| Total | 16 429 584 | 13 968 032 | 2 461 552 | 17,62% |

3-4-2 : Provisions pour sinistres à payer

Cette rubrique correspond à la part des cessionnaires et des rétrocessionnaires dans la provision pour sinistres à payer, elle présente un solde au 31-12-2013 de **21 393 550 DT**.

| | 31-12-2013 | 31-12-2012 | VARIATION | VAR EN % |
|------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|----------------|
| S.A.P. incendie | 8 341 717 | 12 093 516 | - 3 751 799 | -31,02% |
| S.A.P. auto | 1 880 308 | 2 270 790 | - 390 482 | -17,20% |
| S.A.P. ind. accident | 124 961 | 97 373 | 27 588 | 28,33% |
| S.A.P. vol | 807 722 | 860 908 | - 53 185 | -6,18% |
| S.A.P. maladie | 288 715 | 355 425 | - 66 710 | -18,77% |
| S.A.P. risques spéciaux | 5 327 969 | 5 583 065 | - 255 095 | -4,57% |
| S.A.P. responsabilité civile | 2 643 488 | 2 853 306 | - 209 817 | -7,35% |
| S.A.P. maritime | 1 978 669 | 2 918 945 | - 940 275 | -32,21% |
| Total | 21 393 550 | 27 033 327 | - 5 639 777 | -20,86% |

3-5 : Créances

3-5-1 : Primes acquises et non émises

Les primes acquises et non émises sont des primes afférentes à l'exercice courant mais n'ayant pu être émises, elles présentent un solde au 31/12/2013 de **6 520 954 DT**.

| Libellé | 31-12-2013 | 31-12-2012 | VARIATION | VAR EN % |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| P.A.N.E. incendie | 45 099 | 25 464 | 19 635 | 77,11% |
| P.A.N.E. individ. Acc. | 19 398 | 12 283 | 7 115 | 57,93% |
| P.A.N.E. maladie | 6 401 921 | 4 929 880 | 1 472 041 | 29,86% |
| P.A.N.E. responsabilité civile | 54 537 | 32 925 | 21 612 | 65,64% |
| Total | 6 520 954 | 5 000 552 | 1 520 402 | 30,40% |

3-5-2 : Primes à recevoir

Il s'agit des montants dus par les agents généraux, les courtiers, les succursales et les assurés (primes à encaisser, contentieux primes ...). Les primes à recevoir présentent un solde au 31/12/2013 de **13 195 011** DT.

| Libellé | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN % |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Agents généraux, succursales, courtiers et assurés | 13 195 011 | 14 699 367 | -1 504 356 | -10,23% |
| Total | 13 195 011 | 14 699 367 | -1 504 356 | -10,23% |
| Provisions | 2 887 603 | | 2 887 603 | |

3-5-3 : Primes à annuler

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2013 à **1 990 228** DT.

| | 31-12-2013 | 31-12-2012 | VARIATION | VAR EN % |
|-----------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|
| AT | 3 926 | 7 789 | - 3 863 | -49,59% |
| Incendie | 433 465 | 320 666 | 112 799 | 35,18% |
| Auto | 863 507 | 417 110 | 446 397 | 107,02% |
| Individuel accident | 21 445 | 56 776 | - 35 330 | -62,23% |
| Vol | 17 947 | 55 146 | - 37 199 | -67,45% |
| Maladie | 381 468 | 144 935 | 236 533 | 163,20% |
| Risques spéciaux | 120 358 | 398 507 | - 278 149 | -69,80% |
| Responsabilité civile | 115 767 | 166 985 | - 51 218 | -30,67% |
| Maritime | 32 346 | 159 385 | - 127 039 | -79,71% |
| Total | 1 990 228 | 1 727 298 | 262 930 | 15,22% |

3-5-4 : Autres créances diverses

Le solde de cette rubrique au 31/12/2013 est de **5 985 886** DT.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN % |
|--|------------------|------------------|----------------|--------------|
| Valeurs impayées | 55 942 | 81 414 | - 25 472 | -31,29% |
| valeurs en contentieux | 1 776 707 | 1 687 325 | 89 382 | 5,30% |
| chèques consignés | 948 767 | 496 664 | 452 103 | 91,03% |
| Agences en instance de liquidation et en contentieux | 375 110 | 574 820 | - 199 710 | -34,74% |
| IDA | 1 404 117 | 1 322 472 | 81 645 | 6,17% |
| Anticipation | 1 425 243 | 1 426 538 | - 1 295 | -0,09% |
| Total | 5 985 886 | 5 589 234 | 396 652 | 7,10% |

3-5-5 : Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques

Sous cette rubrique sont comptabilisées notamment, les avances au titre de l'impôt sur les sociétés « acomptes provisionnels » et les retenues d'impôts prévues par l'article 52 du code de l'IRPP. Le solde net de cette rubrique est de **334 710 DT**.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN % |
|-------------------------------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|
| Etat Impôt Taxe Retenue à la source | - | 6 597 | - 6 597 | -100,00% |
| Etat Impôt / les bénéficiaires | 322 117 | - | 322 117 | |
| TFP | 9 971 | 9 971 | - 0 | 0,00% |
| divers | 2 622 | 1 182 | 1 440 | 121,85% |
| Total | 334 710 | 17 750 | 316 960 | 1785,74% |

3-5-6 : Débiteurs divers

Cette rubrique englobe principalement les avances et acomptes accordées au personnel, aux agents généraux et aux intermédiaires en bourse. Elle présente un solde au 31-12-2013 de **3 251 267 DT**.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN % |
|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| Personnel | 549 056 | 458 120 | 90 936 | 19,85% |
| Autres débiteurs | 2 702 210 | 968 365 | 1 733 845 | 179,05% |
| Total | 3 251 267 | 1 426 485 | 1 824 781 | 127,92% |

3-6 : Autres éléments d'actif

3-6-1 : Valeurs à l'encaissement

Cette rubrique totalise les effets à recevoir, les effets à l'encaissement, les valeurs à recevoir et les chèques à l'encaissement, elle présente un solde au 31-12-2013 de **9 169 227 DT**.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN % |
|--------------------------|------------------|------------------|----------------|--------------|
| Valeurs à recevoir | 1 595 568 | 2 589 392 | - 993 824 | -38,38% |
| Chèques à l'encaissement | 2 547 668 | 1 826 578 | 721 090 | 39,48% |
| Effets à l'encaissement | 5 025 991 | 4 230 960 | 795 031 | 18,79% |
| Total | 9 169 227 | 8 646 929 | 522 298 | 6,04% |

3-6-2 : Avoir en banques, CCP et caisse

Le détail de cette rubrique se présente ci-dessous :

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN % |
|--------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Banques | 8 694 165 | 9 047 154 | - 352 989 | -3,90% |
| CCP | 14 809 | 14 809 | - | 0,00% |
| Caisse | 5 828 | 4 641 | 1 187 | 25,57% |
| Total | 8 714 802 | 9 066 604 | - 351 802 | -3,88% |

3-6-3 : Frais d'acquisitions reportés

Les frais d'acquisitions reportés correspondent à la fraction non imputable à l'exercice 2013 des commissions versées aux intermédiaires ainsi que les coûts internes et externes d'acquisitions tels qu'ils ressortent de la répartition des charges de l'exercice.

Le solde de ce compte s'élève au 31-12-2013 à **3 611 883 DT**.

3-6-4 : Intérêts et loyers acquis et non échus

Sous cette rubrique est enregistré le montant à la clôture de la période, des produits des placements acquis à l'entreprise, mais dont la mise en paiement n'a pas été réalisée.

Il s'agit des produits de placement (loyers et intérêts) dont les contreparties sont les comptes de produits de placements concernés.

Le solde de ce compte s'élève au 31-12-2013 à **2 831 623 DT**.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN % |
|------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-----------------|
| Intérêts courus | 1 852 164 | 1 560 807 | 291 357 | 18,67% |
| Loyers courus | 500 471 | 798 785 | - 298 314 | -37,35% |
| Dividendes à encaisser | 478 987 | 63 979 | 415 009 | 648,67% |
| Total | 2 831 623 | 2 423 571 | 408 051 | 16,84% |

3-6-5 : Autres comptes de régularisation :

Cette rubrique enregistre le montant de la prime décôte calculée chaque année pour amortir la différence entre la valeur comptable d'un titre et sa valeur de remboursement (BTA) et les charges constatées d'avance (Stocks de fournitures de bureau). Elle présente un solde au 31-12-2013 de **105 935 DT**.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN % |
|--|-------------------|-------------------|------------------|-----------------|
| Différence sur les prix de remboursement | 59 919 | 75 441 | - 15 521 | -20,57% |
| Charges constatées d'avance | 46 016 | 70 924 | - 24 908 | -35,12% |
| Total | 105 935 | 146 365 | - 40 429 | -27,62% |

Note 4 : Capitaux propres et passifs

Conformément à la décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 27/05/2013, la répartition du résultat 2012 à été effectuée comme suit :

| DESIGNATION | Capital | Réserve pour réinvesti exonéré | Réserve légale | Réserve spéciale de réévaluation | Résultat reportés | Réserves facultatives | Autres réserves | résultat de l'exercice | TOTAL Capitaux propres |
|---|------------|-----------------------------------|----------------|-------------------------------------|-------------------|-----------------------|-----------------|------------------------|------------------------|
| Solde au 31/12/12 avant affectation | 30 000 000 | 3 920 000 | 1 503 093 | 746 691 | 5 978 765 | 373 761 | 1 194 020 | 5 665 579 | 49 381 909 |
| Affectation selon AGO du 17/05/2013 | - | 2 855 000 | 582 217 | - | - 91 638 | - | 220 000 | - 3 565 579 | - |
| Dividendes payé en 2013 | | | | | | | | - 2 100 000 | -2 100 000 |
| Fonds Social (MVT 2013) | | | | | | | -533 | | - 533 |
| Solde au 31/12/13 avant résultat de l'exercice | 30 000 000 | 6 775 000 | 2 085 310 | 746 691 | 5 887 127 | 373 761 | 1 413 487 | - | 47 281 376 |

4-1 : Capitaux propres

Cette rubrique s'élève au 31-12-2013 à **53 941 959** DT.

La variation des capitaux propres s'analyse comme suit :

| Désignation | Capitaux propres 2012 avant affectation | Mouvement de l'exercice | Capitaux propres 2013 avant affectation |
|--|---|----------------------------|--|
| Capital social | 30 000 000 | 0 | 30 000 000 |
| Réserve légale | 1 503 093 | 582 217 | 2 085 310 |
| Réserves facultatives | 373 761 | 0 | 373 761 |
| Réserves pour réinvestissement exonérés | 3 920 000 | 2 855 000 | 6 775 000 |
| Réserves spéciales de réévaluation | 746 691 | 0 | 746 691 |
| Autres réserves | 1 194 020 | 219 467 | 1 413 487 |
| Résultat reportés | 5 978 765 | -91 638 | 5 887 127 |
| Résultat de l'exercice 2012 | 5 665 579 | -5 665 579 | 0 |
| Résultat de l'exercice 2013 | | 6 660 583 | 6 660 583 |
| Total | 49 381 909 | 4 560 050 | 53 941 959 |

4-2 : Passif

4-2-1 : Provisions techniques brutes :

4-2-1-1 : Provisions pour primes non acquises

Cette provision est calculée par application de la méthode de prorata temporis telle que prévue par l'arrêté du ministre des finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation. Elle consiste à provisionner la part de la prime afférente à la période de garantie comprise entre la date d'inventaire et la prochaine échéance de la prime.

La provision pour primes non acquises totalise **32 961 453** DT au 31-12-2013.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN % |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| P.P.N.A. incendie | 7 143 530 | 7 299 588 | - 156 058 | -2,14% |
| P.P.N.A. auto | 13 767 807 | 12 465 950 | 1 301 857 | 10,44% |
| P.P.N.A. Ind. Accident | 1 821 907 | 1 470 270 | 351 637 | 23,92% |
| P.P.N.A. vol | 153 392 | 172 550 | - 19 158 | -11,10% |
| P.P.N.A. maladie | - | - | - | |
| P.P.N.A. risque spéciaux | 6 341 399 | 5 348 990 | 992 409 | 18,55% |
| P.P.N.A. responsabilité civile | 3 301 540 | 2 070 151 | 1 231 389 | 59,48% |
| P.P.N.A. maritime | 431 879 | 470 920 | - 39 041 | -8,29% |
| Total | 32 961 453 | 29 298 417 | 3 663 036 | 12,50% |

4-2-1-2 : Provisions pour sinistres

Les provisions pour sinistres sont évaluées dossier par dossier.

La provision pour sinistres matériels automobile est déterminée concurremment selon trois méthodes :

- La méthode « dossier par dossier » ;
- La méthode du coût moyen des sinistres des exercices antérieurs ;
- La méthode des cadences des règlements.

La méthode qui dégage le montant le plus élevé est retenue.

Les provisions pour sinistres sont majorées des chargements de gestion et des estimations des ouvertures tardives (moyenne du coût³ des ouvertures tardives des cinq derniers exercices)

³ coût = règlements + réserves

Les provisions pour sinistres non vie présentent au 31-12-2013 un solde brut de

103 018 095 DT.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN % |
|------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------|
| S.A.P. incendie | 13 432 393 | 16 870 205 | - 3 437 811 | -20,38% |
| S.A.P. auto | 66 266 292 | 61 883 829 | 4 382 463 | 7,08% |
| S.A.P. ind. Accident | 363 888 | 369 012 | - 5 124 | -1,39% |
| S.A.P. vol | 737 720 | 817 352 | - 79 632 | -9,74% |
| S.A.P. maladie | 2 472 715 | 880 425 | 1 592 290 | 180,85% |
| S.A.P. risques spéciaux | 5 998 052 | 6 293 595 | - 295 544 | -4,70% |
| S.A.P. responsabilité civile | 11 188 265 | 9 777 402 | 1 410 864 | 14,43% |
| S.A.P. maritime | 2 558 771 | 3 571 692 | - 1 012 920 | -28,36% |
| Total | 103 018 095 | 100 463 510 | 2 554 585 | 2,54% |

4-2-1-3 : Prévisions de recours à encaisser

Cette rubrique présente au 31-12-2013 un solde de **6 736 557 DT.** Il s'agit des sommes récupérables provenant de l'acquisition des droits des assurés vis-à-vis des tiers (Subrogation).

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN% |
|---|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Prévisions de recours auto | 5 055 441 | 4 820 579 | 234 861 | 4,87% |
| Prévisions de recours incendie | 97 292 | 109 679 | - 12 387 | -11,29% |
| Prévisions de recours risques spéciaux | 20 823 | 19 428 | 1 395 | 7,18% |
| Prévisions de recours responsabilité civile | 1 482 112 | 20 252 | 1 461 860 | 7218,32% |
| Prévisions de recours transport maritime | 80 890 | 85 000 | - 4 110 | -4,84% |
| Total | 6 736 557 | 5 054 938 | 1 681 619 | 33,27% |

4-2-1-4 : Provision mathématique des rentes

La provision mathématique des rentes correspond à la valeur actuelle des engagements de la société en ce qui concerne les rentes et accessoires des rentes mis à sa charge.

La provision mathématique des rentes est arrêtée au 31-12-2013 à une valeur de **1 063 669** DT.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN % |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| Rentes Accidents de travail | 872 970 | 920 078 | - 47 108 | -5,12% |
| Rentes Incendie | 2 955 | 5 261 | - 2 306 | -43,83% |
| Rentes Auto | 16 640 | 17 208 | - 567 | -3,30% |
| Rentes Maladie | 171 103 | 267 796 | - 96 693 | -36,11% |
| Total | 1 063 669 | 1 210 343 | - 146 674 | -12,12% |

4-2-1-5 : Provision pour participation aux bénéfiques et ristournes

La provision pour participation aux bénéfiques et ristournes correspond à l'engagement de la société envers les bénéficiaires des contrats lorsque le montant du au titre des bénéfiques n'est pas encore versé ou crédité au compte de l'assuré. Elle présente au 31-12-2013 un solde de **923 547** DT.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN % |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Incendie | 132 495 | 106 383 | 26 111 | 24,54% |
| Individuelle accident | 61 339 | 37 286 | 24 053 | 64,51% |
| Vol | 32 857 | 24 375 | 8 482 | 34,80% |
| maladie | 342 296 | 339 363 | 2 933 | 0,86% |
| Risques spéciaux | 630 | 883 | - 253 | -28,70% |
| Responsabilité civile | 1 200 | 1 400 | - 200 | -14,29% |
| Maritime | 352 730 | 142 650 | 210 080 | 147,27% |
| Total | 923 547 | 652 341 | 271 206 | 41,57% |

4-2-1-6 : Provision pour risques en cours

La provision pour risques en cours est définie comme, le montant à provisionner en supplément des primes non acquises, pour couvrir les risques à assumer. Elle est destinée à faire face à toutes les demandes d'indemnisation et à tous les frais (y compris les frais d'administration) liés aux contrats en cours, excédent le montant des primes non acquises et des primes exigibles relatives aux dits contrats.

La provision pour risque en cours est calculée conformément aux dispositions des alinéas 35 et 36 de la norme comptable N° 29 relative aux provisions techniques d'une entreprise d'assurance et/ou de réassurance. Le calcul a dégagé au 31-12-2013 une provision pour risques en cours nulle.

4-2-1-7 : Provision pour égalisation

La provision pour égalisation est destinée à faire face aux charges exceptionnelles afférentes aux mouvements d'émeutes. Elle présente au 31-12-2013 un solde de **4 515 000** DT.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN % |
|------------------|------------------|------------------|-----------|----------|
| Incendie | 1 680 000 | 1 680 000 | - | - |
| Automobile | 1 785 000 | 1 785 000 | - | - |
| Vol | 210 000 | 210 000 | - | - |
| Risques spéciaux | 840 000 | 840 000 | - | - |
| Total | 4 515 000 | 4 515 000 | - | - |

4-2-2 : Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires

Il s'agit des sommes reçues par les cessionnaires et les rétrocessionnaires en garantie des provisions techniques. Le solde de cette rubrique s'élève au 31-12-2013 à **20 380 382** DT.

4-2-3 : Autres dettes

4-2-3-1 : Dettes nées d'opérations d'assurance directe

Cette rubrique présente au 31-12-2013 un solde de **766 763** DT, elle est alimentée principalement par les dettes envers les intermédiaires d'assurances.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN % |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Autres | 1 321 | 23 068 | - 21 747 | -94,27% |
| comptes courants agents | 765 441 | 508 604 | 256 838 | 50,50% |
| Total | 766 763 | 531 672 | 235 091 | 44,22% |

4-2-3-2 : Comptes courants des Co-assureurs

Cette rubrique présente au 31-12-2013 un solde de **1 438 317** DT.

4-2-3-3 : Dettes nées d'opérations de réassurances

Sous cette rubrique sont comptabilisées les dettes envers les réassureurs. Le solde de cette rubrique s'élève au 31-12-2013 à **24 480 872** DT.

4-2-3-4 : Dépôts et cautionnement reçus

Les dépôts concernent les sommes reçues des locataires des immeubles et des agents généraux. Le solde de cette rubrique au 31-12-2013 est de **385 648** DT.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN % |
|--|----------------|----------------|-----------------|---------------|
| Dépôts et cautionnement agent général | 97 458 | 100 706 | - 3 248 | -3,23% |
| Autres dépôts et cautionnements (sur loyer) | 288 190 | 311 263 | - 23 074 | -7,41% |
| Total | 385 648 | 411 970 | - 26 322 | -6,39% |

4-2-3-5 : Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques

Le solde de cette rubrique au 31-12-2013 est de **1 519 572 DT**.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN % |
|--|------------------|------------------|-----------------|---------------|
| Personnel Impôts sur le revenu | - | 68 | - 68 | -100,00% |
| Retenue à la source | 1 215 217 | 1 203 384 | 11 833 | 0,98% |
| Retenue sur salaires | 5 863 | 7 690 | - 1 827 | -23,76% |
| Etat Impôt à payer | - | 104 259 | - 104 259 | -100,00% |
| Sécurité sociale et organismes rattachés | 298 492 | 293 945 | 4 547 | 1,55% |
| Total | 1 519 572 | 1 609 347 | - 89 775 | -5,58% |

4-2-3-6 : Créiteurs divers

Le Solde de cette rubrique au 31-12-2013 est de **2 194 062 DT**, elle est alimentée principalement par le solde des comptes des actionnaires (dividendes à payer) et des comptes des fournisseurs (charges à payer).

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN % |
|---------------------------------|------------------|------------------|--------------------|----------------|
| Dividendes et tantièmes à payer | 151 042 | 120 343 | 30 699 | 25,51% |
| Personnel charges à payer | 521 983 | 496 566 | 25 417 | 5,12% |
| Créiteurs divers | 1 153 149 | 2 648 031 | - 1 494 881 | -56,45% |
| Autres | 367 887 | 95 920 | 271 967 | 283,54% |
| Total | 2 194 062 | 3 360 859 | - 1 166 797 | -34,72% |

4-2-4 : Autres passifs

4-2-4-1 : Comptes de régularisation passif

Le solde de cette rubrique s'élève au 31-12-2013 à **441 571 DT**, elle concerne principalement les loyers relatifs aux exercices futurs.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN % |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Amortissement surcote | 305 944 | 213 757 | 92 186 | 43,13% |
| Produits constatés d'avance | 135 627 | 39 026 | 96 602 | 247,53% |
| Total | 441 571 | 252 783 | 188 788 | 74,68% |

Note 5 : Etat de résultat technique

5-1 : Primes acquises

Cette rubrique présente un solde net au 31-12-2013 de **68 200 799** DT qui se détaille comme suit :

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN % |
|--|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Primes émises et acceptées | 112 015 640 | 101 578 366 | 10 437 274 | 10,28% |
| Annulations et ristournes | - 2 179 548 | - 2 311 382 | 131 834 | -5,70% |
| Variation des primes acquises et non émises | 1 520 402 | 818 625 | 701 777 | 85,73% |
| Primes cédées | - 41 954 211 | - 37 617 302 | - 4 336 909 | 11,53% |
| Variation des provisions pour primes non acquises nettes | - 1 201 484 | - 969 576 | - 231 908 | 23,92% |
| Total | 68 200 799 | 61 498 731 | 6 702 068 | 10,90% |

5-2 : Produits de placements alloués transférés de l'état de résultat non technique

Les produits de placements alloués transférés de l'état de résultat non technique correspondent aux produits de placements nets qui se rapportent aux provisions techniques.

Cette rubrique se détaille au 31-12-2013 comme suit :

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN % |
|---|-------------------|------------------|------------------|---------------|
| Produits de placements bruts | 10 217 454 | 6 998 198 | 3 219 257 | 46,00% |
| Revenus des immeubles | 1 221 592 | 1 153 043 | 68 549 | 5,95% |
| Revenus des titres | 3 897 353 | 2 339 479 | 1 557 874 | 66,59% |
| Revenus des emprunts | 660 149 | 386 805 | 273 344 | 70,67% |
| Revenus des autres placements | 4 240 700 | 2 915 592 | 1 325 109 | 45,45% |
| Reprise sur provisions | 174 019 | 180 065 | - 6 046 | -3,36% |
| Autres produits | 23 641 | 23 215 | 426 | 1,84% |
| Charges de placements | 3 846 720 | 2 842 843 | 1 003 878 | 35,31% |
| Frais de gestion et frais financiers | 2 278 952 | 1 639 509 | 639 443 | 39,00% |
| Pertes de réalisations | 699 748 | 300 189 | 399 559 | 133,10% |
| Dotation aux provisions et aux amortissements | 868 020 | 903 145 | - 35 125 | -3,89% |
| Produits de placements nets | 6 370 734 | 4 155 355 | 2 215 379 | 53,31% |

5-3 : Autres produits techniques

Les autres produits techniques présentent un solde au 31-12-2013 de **470 166** DT qui se détaille comme suit :

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN% |
|----------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Intérêts perçus | 2 681 | 7 658 | - 4 977 | -64,99% |
| Autres produits techniques | 424 984 | 350 610 | 74 374 | 21,21% |
| Honoraires perçus/Generali | - | 790 | - 790 | -100,00% |
| Autres | 42 500 | 24 567 | 17 933 | 73,00% |
| Total | 470 166 | 383 624 | 86 542 | 22,56% |

5-4 : Charges de sinistres

5-4-1 : Montants payés

Les montants payés des sinistres présentent au 31-12-2013 un solde net de **45 845 813** DT qui se détaille

comme suit :

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN % |
|--|-------------------|-------------------|------------------|--------------|
| Sinistres payés | 54 773 588 | 69 900 359 | - 15 126 771 | -21,64% |
| Recours encaissés | - 2 274 996 | - 1 908 251 | - 366 745 | 19,22% |
| Frais de gestion des sinistres non vie | 1 066 173 | 1 246 716 | - 180 544 | -14,48% |
| Participation versées | 23 | 291 | 314 | -107,88% |
| Sinistres à la charge des réassureurs | - 7 718 975 | - 25 097 300 | 17 378 326 | -69,24% |
| Total | 45 845 813 | 44 141 234 | 1 704 580 | 3,86% |

5-5 : Frais d'exploitation

5-5-1 : Frais d'acquisition

Les frais d'acquisition comprennent les frais internes et les frais externes supportés par la société lors des conclusions des contrats d'assurances. Ils englobent les frais directement imputables tels que les commissions d'acquisition que les frais indirectement imputables tels que les frais de publicités, les frais de personnel et les amortissements des biens mobiliers et immobiliers.

Cette rubrique présente un solde brut au 31-12-2013 de **12 274 562** DT qui se détaille comme suit :

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN % |
|---|-------------------|-------------------|---------------|--------------|
| Frais d'acquisition | 11 987 446 | 12 143 872 | - 156 426 | -1,29% |
| Commissions sur acceptation | 217 314 | 110 787 | 106 528 | 96,16% |
| Commissions versées / AFF. Co-assur. Réas | 92 456 | 26 041 | 66 415 | 255,04% |
| Commissions reçues / opérations de co-ass | - 22 655 | - 66 097 | 43 442 | -65,72% |
| Total | 12 274 562 | 12 214 603 | 59 959 | 0,49% |

5-5-2 : Frais d'administration

Les frais d'administration des contrats correspondent aux frais internes et externes occasionnés par la gestion des contrats en portefeuille. Ils comprennent en particulier les frais de personnel, la quote-part des loyers et les amortissements.

Le solde de cette rubrique arrêté au 31-12-2013 est de **5 899 358** DT.

5-6 : Autres charges techniques

Les autres charges techniques correspondent principalement aux charges qui exceptionnellement ne peuvent être affectées ni directement, ni par l'application d'une clé de répartition. Elles comprennent notamment les frais du conseil d'administration et les frais internes et externes des services fonctionnels.

Cette rubrique présente un solde brut au 31-12-2013 de **4 830 921** DT.

Note 6 : Etat de résultat

6-1 : Produits de placements

Les produits de placements présentent un solde au 31-12-2013 de **10 304 875** DT qui se détaille comme suit :

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN % |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|---------------|
| Revenus des immeubles | 1 221 592 | 1 153 043 | 68 549 | 5,95% |
| Revenus des titres | 3 897 353 | 2 339 479 | 1 557 874 | 66,59% |
| Revenus des emprunts obligataires | 660 149 | 386 805 | 273 344 | 70,67% |
| Revenus des autres placements | 4 240 700 | 2 915 592 | 1 325 109 | 45,45% |
| Reprise sur provisions | 174 019 | 180 065 | - 6 046 | -3,36% |
| Autres revenus | 111 062 | 121 167 | - 10 105 | -8,34% |
| Total Produits des placements | 10 304 875 | 7 096 150 | 3 208 725 | 45,22% |

6-2 : Charges de placements

Les charges de placements présentent un solde au 31-12-2013 de **3 846 720** DT qui se détaille comme suit :

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN% |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Frais de gestion et frais financiers | 2 278 952 | 1 639 509 | 639 443 | 39,00% |
| Pertes de réalisations | 699 748 | 300 189 | 399 559 | 133,10% |
| Dotation aux provisions et aux amort. | 868 020 | 903 145 | - 35 125 | -3,89% |
| Total Charges de placements | 3 846 720 | 2 842 843 | 1 003 878 | 35,31% |

6-3 : Autres produits non techniques

Les autres produits non techniques présentent un solde au 31-12-2013 de **192 238** DT qui se détaille comme suit :

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIATION | VAR EN % |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-----------------|
| Récupération Frais | 11 633 | 21 099 | - 9 466 | -44,86% |
| Autres produits non techniques | 180 605 | 230 954 | - 50 348 | -21,80% |
| Total | 192 238 | 252 053 | - 59 814 | -23,73% |

Note 7 : Flux de trésorerie

La méthode adoptée pour la présentation de l'état des flux de trésorerie est la méthode directe (méthode de référence).

Les composantes des liquidités ou équivalents de liquidités sont déterminées sur la base des sections analytiques imputées systématiquement au niveau des rubriques correspondantes dès la comptabilisation des flux.

Les flux de trésorerie de la période sont classés en activité d'exploitation, d'investissement et de financement.

7-1 : Flux de trésorerie provenant de l'exploitation

Au 31 décembre 2013, les flux de trésorerie provenant de l'exploitation se sont élevés à **2 177 071** dinars contre **411 211** dinars au 31 décembre 2012.

7-2 : Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement

Au 31 décembre 2013, le mouvement lié aux activités d'investissement s'élève à **-431 014** dinars contre **-476 845** dinars fin décembre de l'exercice précédent.

7-3 : Flux de trésorerie provenant des activités de financement

Ce flux enregistre au 31 décembre 2013, un montant de **-2 097 860** dinars contre **-1 464 162** dinars au 31 décembre 2012.

La trésorerie au 31 décembre 2013 s'élève à **8 714 802** dinars contre **9 066 604** dinars l'exercice précédent enregistrant une variation de **-351 802** dinars.

Tableau B1 NON-VIE : Résultat Technique par Catégories d'Assurances AU 31/12/2013

| INTITULE | A.T | INCENDIE | AUTO | INDIVID | VOL | MALADIE | R.SPEC. | R.CIVILE | MARIT. | TOTAL |
|--|----------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Primes émises et acceptées nettes d'annulation | 0 | 19 567 561 | 36 008 480 | 4 452 961 | 1 079 421 | 26 380 964 | 14 359 838 | 5 699 493 | 4 466 922 | 112 015 640 |
| Annulations sur exercices antérieurs | 0 | 223 987 | 384 894 | 39 016 | 10 860 | 22 324 | 62 776 | 91 599 | 45 997 | 881 454 |
| Ristournes sur Primes | 0 | 194 675 | 476 048 | 477 | 31 | 194 416 | 167 032 | 1 721 | 765 | 1 035 164 |
| Primes acquises non émises à la clôture | 0 | 45 099 | 0 | 19 398 | 0 | 6 401 921 | 0 | 54 537 | 0 | 6 520 954 |
| Primes acquises non émises à l'ouverture | | 25 464 | 0 | 12 283 | 0 | 4 929 880 | 0 | 32 925 | 0 | 5 000 552 |
| Primes à annuler à la clôture | 0 | 433 465 | 863 507 | 21 445 | 17 947 | 381 468 | 124 284 | 115 767 | 32 346 | 1 990 228 |
| Primes à annuler à l'ouverture | | 320 666 | 417 110 | 56 776 | 55 146 | 144 935 | 406 296 | 166 985 | 159 385 | 1 727 298 |
| Sous-total (1) : Primes nettes | 0 | 19 055 735 | 34 701 141 | 4 455 913 | 1 105 729 | 27 399 732 | 14 412 041 | 5 679 003 | 4 547 200 | 111 356 494 |
| Provisions pour primes non acquises à la clôture | | 7 143 530 | 13 767 807 | 1 821 907 | 153 392 | 0 | 6 341 399 | 3 301 540 | 431 879 | 32 961 453 |
| Provisions pour primes non acquises à l'ouverture | | 7 299 588 | 12 465 950 | 1 470 270 | 172 550 | 0 | 5 348 990 | 2 070 151 | 470 920 | 29 298 417 |
| Sous-total (2) : Primes acquises | 0 | 19 211 792 | 33 399 284 | 4 104 276 | 1 124 887 | 27 399 732 | 13 419 632 | 4 447 614 | 4 586 241 | 107 693 458 |
| Sinistres payés | 0 | 3 902 849 | 20 682 037 | 914 231 | 201 261 | 23 373 592 | 3 789 877 | 1 203 962 | 524 788 | 54 592 598 |
| Versement périodique des rentes | 142 604 | 0 | 0 | 0 | 0 | 38 409 | 0 | 0 | 0 | 181 013 |
| Recours et sauvetages encaissés | 0 | 77 228 | 1 912 677 | 0 | 0 | 0 | 120 453 | 41 779 | 122 858 | 2 274 996 |
| Frais de gestion des sinistres | 0 | 142 026 | 274 595 | 28 136 | 9 347 | 253 015 | 263 546 | 56 503 | 39 005 | 1 066 173 |
| Provisions pour sinistre à payer à la clôture | 0 | 13 432 393 | 66 266 292 | 363 888 | 737 720 | 2 472 715 | 5 998 052 | 11 188 265 | 2 558 771 | 103 018 095 |
| Provisions pour sinistre à payer à l'ouverture | 0 | 16 870 205 | 61 883 829 | 369 012 | 817 352 | 880 425 | 6 293 595 | 9 777 401 | 3 571 692 | 100 463 510 |
| Prévisions de recours à encaisser à la clôture | 0 | 97 292 | 5 055 441 | 0 | 0 | 0 | 20 823 | 1 482 112 | 80 890 | 6 736 557 |
| Prévisions de recours à encaisser à l'ouverture | 0 | 109 679 | 4 820 579 | 0 | 0 | 0 | 19 428 | 20 252 | 85 000 | 5 054 938 |
| Provisions pour égalisation et équilibrage à la clôture | 0 | 1 680 000 | 1 785 000 | 0 | 210 000 | 0 | 840 000 | 0 | 0 | 4 515 000 |
| Provisions pour égalisation et équilibrage à l'ouverture | 0 | 1 680 000 | 1 785 000 | 0 | 210 000 | 0 | 840 000 | 0 | 0 | 4 515 000 |
| Provisions mathématiques des rentes à la clôture | 872 970 | 2 955 | 16 640 | | | 171 103 | | | | 1 063 669 |
| Provisions mathématiques des rentes à l'ouverture | 920 078 | 5 261 | 17 208 | | | 267 796 | | | | 1 210 343 |
| Provisions pour risques en cours à la clôture | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisions pour risques en cours à l'ouverture | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres provisions techniques à la clôture | 0 | 132 495 | 0 | 61 339 | 32 857 | 342 296 | 630 | 1 200 | 352 730 | 923 547 |
| Autres Provisions techniques à l'ouverture | 0 | 106 383 | 0 | 37 286 | 24 375 | 339 363 | 883 | 1 400 | 142 650 | 652 341 |
| Sous-total (3) : Charges de prestations | 95 496 | 566 028 | 23 190 988 | 961 296 | 139 458 | 25 163 546 | 3 635 778 | 1 167 490 | -357 796 | 54 562 285 |
| Sous-total (4) : Solde de souscription | -95 496 | 18 645 764 | 10 208 296 | 3 142 980 | 985 429 | 2 236 186 | 9 783 854 | 3 280 123 | 4 944 037 | 53 131 172 |

| | | | | | | | | | | |
|--|----------------|--------------------|------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Commission d'acquisition | | 2 213 118 | 3 530 143 | 270 026 | 145 822 | 1 095 021 | 573 140 | 479 667 | 466 486 | 8 773 423 |
| Autres charges d'acquisition | | 418 094 | 1 399 037 | 146 760 | 113 793 | 543 537 | 505 502 | 124 906 | 249 511 | 3 501 139 |
| Frais d'administration | 0 | 1 371 945 | 1 352 812 | 802 566 | 117 087 | 501 892 | 656 189 | 193 007 | 903 861 | 5 899 358 |
| Autres charges techniques | 0 | 976 631 | 2 060 575 | 250 613 | 35 300 | 466 344 | 407 605 | 301 124 | 332 730 | 4 830 921 |
| Frais d'acquisition reportés à la clôture | | 782 781 | 1 508 663 | 199 643 | 16 808 | 0 | 694 884 | 361 779 | 47 325 | 3 611 883 |
| Frais d'acquisition reportés à l'ouverture | | 877 761 | 1 499 007 | 176 797 | 20 749 | 0 | 643 206 | 248 932 | 56 627 | 3 523 078 |
| Autres produits techniques | 0 | 29 126 | 87 092 | 2 457 | 1 040 | 332 180 | 10 444 | 5 708 | 2 118 | 470 166 |
| total (5) : Charges d'acquisition et de gestion | 0 | 5 045 642 | 8 245 819 | 1 444 661 | 414 902 | 2 274 613 | 2 080 314 | 980 148 | 1 959 771 | 22 445 871 |
| Produits nets des placements | | 1 283 898 | 2 116 172 | 177 891 | 53 521 | 860 931 | 1 209 900 | 381 368 | 287 053 | 6 370 734 |
| Sous-total (6) : Solde financier | | 1 283 898 | 2 116 172 | 177 891 | 53 521 | 860 931 | 1 209 900 | 381 368 | 287 053 | 6 370 734 |
| Primes cédées aux réassureurs | | 14 630 194 | 558 826 | 2 789 465 | 697 061 | 4 199 287 | 13 193 446 | 2 672 879 | 3 213 054 | 41 954 211 |
| Parts des réassureurs dans les provisions pour primes non acquises à la clôture | | 6 356 366 | 0 | 842 177 | 148 223 | 0 | 6 306 465 | 2 425 329 | 351 023 | 16 429 584 |
| Part des réassureurs dans les provisions pour primes non acquises à l'ouverture | | 6 273 044 | 0 | 474 648 | 170 417 | 0 | 5 509 490 | 1 072 098 | 468 333 | 13 968 032 |
| Part des réassureurs dans les prestations payées | | 3 001 318 | 12 388 | 544 121 | 206 475 | 863 858 | 2 635 754 | 101 889 | 353 173 | 7 718 975 |
| Part des réassureurs dans les charges de provisions pour prestations autres que les provisions pour participation aux bénéficiaires à la clôture | | 8 341 717 | 1 880 308 | 124 961 | 807 722 | 288 715 | 5 327 969 | 2 643 488 | 1 978 669 | 21 393 550 |
| Part des réassureurs dans les charges de prov. pour prestations autres que les provisions pour participation aux bénéficiaires à l'ouverture | | 12 093 516 | 2 270 790 | 97 373 | 860 908 | 355 425 | 5 583 065 | 2 853 306 | 2 918 945 | 27 033 327 |
| Part des réassureurs dans la participation aux résultats incorporée dans l'exercice aux prestations payées ou aux provisions techniques | | 0 | 0 | 0 | 0 | 469 149 | 0 | 0 | 211 626 | 680 775 |
| Commissions reçues des réassureurs | | 2 836 125 | 0 | 637 177 | 206 531 | 419 929 | 2 356 433 | 354 435 | 845 227 | 7 655 856 |
| Sous-total (7) : Solde de réassurance | 0 | -12 461 228 | -936 920 | -1 213 050 | -359 434 | -2 513 061 | -7 659 380 | -1 073 142 | -2 860 613 | -29 076 830 |
| Sous-total (8) : Résultat technique | -95 496 | 2 422 792 | 3 141 728 | 663 160 | 264 614 | -1 690 557 | 1 254 060 | 1 608 200 | 410 705 | 7 979 205 |

Tableau I_ B3 NV : État des éléments d'actifs représentant les provisions techniques d'assurances non vie et montants de ces provisions

AU 31/12/2013

| Désignation des actifs | Coût d'entrée au bilan | Valeur de remboursement | Valeur d'usage | Provisions pour dépréciation | Amortissement | Valeur nette au bilan | VAL RETENUE EN REPRES ° | Plus value latente | % du montant total des P.T |
|---|------------------------|-------------------------|-------------------|------------------------------|------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------|----------------------------|
| Titres émis par l'Etat ou jouissant de sa garantie | 35 009 119 | 34 695 000 | 35 588 593 | 0 | 0 | 35 009 119 | 35 009 119 | 579 474 | 24,571% |
| - BTA 6,75% 07/2017 | 5 167 093 | 5 115 000 | 5 478 129 | 0 | 0 | 5 167 093 | 5 167 093 | 311 036 | 3,626% |
| - BTA 5,25 % 03/2016 | 1 555 950 | 1 500 000 | 1 662 648 | 0 | 0 | 1 555 950 | 1 555 950 | 106 698 | 1,092% |
| - BTA 5,5% 03/2019 | 17 315 736 | 16 780 000 | 17 139 965 | 0 | 0 | 17 315 736 | 17 315 736 | -175 771 | 12,153% |
| - BTA 5,6% 08/2022 | 7 146 500 | 7 500 000 | 7 362 248 | 0 | 0 | 7 146 500 | 7 146 500 | 215 748 | 5,016% |
| - BTA 7% 02/2015 | 1 046 340 | 1 000 000 | 1 084 829 | 0 | 0 | 1 046 340 | 1 046 340 | 38 489 | 0,734% |
| - BTA 5,5% 02/2020 | 385 200 | 400 000 | 419 408 | 0 | 0 | 385 200 | 385 200 | 34 208 | 0,270% |
| - BTA 5,25% 12/2016 | 1 392 300 | 1 400 000 | 1 403 826 | 0 | 0 | 1 392 300 | 1 392 300 | 11 526 | 0,977% |
| - EMPRUNT BNA 2011 F.G.A | 1 000 000 | 1 000 000 | 1 037 540 | 0 | 0 | 1 000 000 | 1 000 000 | 37 540 | 0,702% |
| EMPRUNT OBLIGATAIRE | 14 375 000 | 14 375 000 | 11 295 907 | 0 | 3 411 200 | 10 963 800 | 10 963 800 | 332 107 | 7,695% |
| ABV 2009 | 2 500 000 | 2 500 000 | 896 610 | 0 | 1 625 190 | 874 810 | 874 810 | 21 800 | 0,614% |
| AIL 2013-1 | 750 000 | 750 000 | 780 780 | 0 | 0 | 750 000 | 750 000 | 30 780 | 0,526% |
| ATB 2007/1 | 300 000 | 300 000 | 237 261 | 0 | 72 000 | 228 000 | 228 000 | 9 261 | 0,160% |
| ATL 2011 | 500 000 | 500 000 | 527 410 | 0 | 0 | 500 000 | 500 000 | 27 410 | 0,351% |
| ATL 2013-1 | 750 000 | 750 000 | 785 348 | 0 | 0 | 750 000 | 750 000 | 35 348 | 0,526% |
| ATTIJARI BANK 2010 | 525 000 | 525 000 | 394 417 | 0 | 150 003 | 374 997 | 374 997 | 19 420 | 0,263% |
| ATT LEAS 2012-1 | 620 000 | 620 000 | 514 178 | 0 | 124 000 | 496 000 | 496 000 | 18 178 | 0,348% |
| ATT LEAS 2012-2 | 900 000 | 900 000 | 773 190 | 0 | 128 565 | 771 435 | 771 435 | 1 755 | 0,541% |
| BTK 2012-1 | 1 000 000 | 1 000 000 | 863 960 | 0 | 142 850 | 857 150 | 857 150 | 6 810 | 0,602% |
| CIL 2012-2 | 500 000 | 500 000 | 527 780 | 0 | 0 | 500 000 | 500 000 | 27 780 | 0,351% |
| CIL 2013-1 | 800 000 | 800 000 | 803 976 | 0 | 0 | 800 000 | 800 000 | 3 976 | 0,561% |
| HL 2013-1 | 750 000 | 750 000 | 782 325 | 0 | 0 | 750 000 | 750 000 | 32 325 | 0,526% |
| HL 2012-1 | 500 000 | 500 000 | 406 955 | 0 | 100 000 | 400 000 | 400 000 | 6 955 | 0,281% |
| HL 2013-2 | 400 000 | 400 000 | 400 000 | 0 | 0 | 400 000 | 400 000 | 0 | 0,281% |
| TL 2010-1 | 1 000 000 | 1 000 000 | 411 960 | 0 | 600 000 | 400 000 | 400 000 | 11 960 | 0,281% |
| TL 2009-1 | 500 000 | 500 000 | 105 415 | 0 | 400 000 | 100 000 | 100 000 | 5 415 | 0,070% |
| TL SUB 2013 | 750 000 | 750 000 | 780 780 | 0 | 0 | 750 000 | 750 000 | 30 780 | 0,526% |
| TL 2013-2 | 350 000 | 350 000 | 350 000 | 0 | 0 | 350 000 | 350 000 | 0 | 0,246% |
| UBCI 2013 | 500 000 | 500 000 | 519 935 | 0 | 0 | 500 000 | 500 000 | 19 935 | 0,351% |
| UIB 2011-2 | 480 000 | 480 000 | 433 627 | 0 | 68 592 | 411 408 | 411 408 | 22 219 | 0,289% |

| PLACEMENTS IMMOBILIERS | 21 849 808 | 0 | 36 571 532 | 0 | 7 188 010 | 14 661 798 | 14 661 798 | 0 | 10,290% |
|--|-------------------|----------|-------------------|----------|------------------|-------------------|-------------------|----------|----------------|
| Terrains et constructions d'exploitation | 6 003 174 | 0 | 6 003 174 | 0 | 1 566 744 | 4 436 430 | 4 436 430 | 0 | 3,114% |
| - Terrains Palestine | 570 531 | 0 | 570 531 | 0 | 0 | 570 531 | 570 531 | 0 | 0,400% |
| - Terrains Arabie Saoudite | 536 400 | 0 | 536 400 | 0 | 0 | 536 400 | 536 400 | 0 | 0,376% |
| - Terrain ANG Arabie Saoudite | 751 897 | 0 | 751 897 | 0 | 0 | 751 897 | 751 897 | 0 | 0,528% |
| - Imm. Palestine (siege social) | 1 103 458 | 0 | 1 103 458 | 0 | 653 659 | 449 799 | 449 799 | 0 | 0,316% |
| - Imm. Rue Lenine | 118 227 | 0 | 118 227 | 0 | 76 508 | 41 719 | 41 719 | 0 | 0,029% |
| - Local la Goulette | 42 646 | 0 | 42 646 | 0 | 25 587 | 17 058 | 17 058 | 0 | 0,012% |
| - Local Bab Souika | 69 792 | 0 | 69 792 | 0 | 39 839 | 29 952 | 29 952 | 0 | 0,021% |
| - Local Sfax | 454 422 | 0 | 454 422 | 0 | 181 769 | 272 653 | 272 653 | 0 | 0,191% |
| - Villa Tataouine | 30 300 | 0 | 30 300 | 0 | 11 363 | 18 938 | 18 938 | 0 | 0,013% |
| - Imm. Palestine (nouveau) | 2 325 501 | 0 | 2 325 501 | 0 | 578 019 | 1 747 483 | 1 747 483 | 0 | 1,226% |
| Terrains et constructions hors exploitation | 15 846 634 | 0 | 30 568 359 | 0 | 5 621 266 | 10 225 368 | 10 225 368 | 0 | 7,177% |
| - Terrain berges du Lac | 454 951 | 0 | 454 951 | 0 | 0 | 454 951 | 454 951 | 0 | 0,319% |
| - Terrain Charguia | 97 326 | 0 | 97 326 | 0 | 0 | 97 326 | 97 326 | 0 | 0,068% |
| - Appart. Galaxie 2000 (3 émé étage) | 286 316 | 0 | 15 008 041 | 0 | 135 879 | 150 437 | 150 437 | 0 | 0,106% |
| - Appart. Galaxie 2000 (6 émé étage) | 335 113 | 0 | 335 113 | 0 | 144 380 | 190 733 | 190 733 | 0 | 0,134% |
| - Imm.en cours Extension SIEGE III | 1 491 076 | 0 | 1 491 076 | 0 | 0 | 1 491 076 | 1 491 076 | 0 | 1,047% |
| - Imm. Sfax Amen I | 246 540 | 0 | 246 540 | 0 | 117 107 | 129 434 | 129 434 | 0 | 0,091% |
| - Imm. Lac | 1 552 077 | 0 | 1 552 077 | 0 | 727 259 | 824 818 | 824 818 | 0 | 0,579% |
| - Batis (Rue de Grèce) | 902 200 | 0 | 902 200 | 0 | 562 140 | 340 060 | 340 060 | 0 | 0,239% |
| - Imm. Amen Sfax II | 275 466 | 0 | 275 466 | 0 | 130 846 | 144 619 | 144 619 | 0 | 0,102% |
| - Local Lac | 59 866 | 0 | 59 866 | 0 | 28 436 | 31 430 | 31 430 | 0 | 0,022% |
| - Imm. Bouhaira | 3 293 342 | 0 | 3 293 342 | 0 | 1 239 023 | 2 054 319 | 2 054 319 | 0 | 1,442% |
| - Imm. Charguia | 4 146 423 | 0 | 4 146 423 | 0 | 1 963 709 | 2 182 714 | 2 182 714 | 0 | 1,532% |
| - Rue Lenine | 118 227 | 0 | 118 227 | 0 | 76 508 | 41 719 | 41 719 | 0 | 0,029% |
| - Imm.Arabie Saoudite | 2 587 711 | 0 | 2 587 711 | 0 | 495 978 | 2 091 733 | 2 091 733 | 0 | 1,468% |

| Désignation des actifs | Coût d'entrée au bilan | Valeur de remboursement | Valeur d'usage | Provisions pour dépréciation | Amortissement | Valeur nette au bilan | Val.Ret.Adm.Rep | Plus value latente | % du montant total des P.T |
|------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------|------------------------------|---------------|-----------------------|-------------------|--------------------|----------------------------|
| ACTIONS COTEES | 13 003 508 | 0 | 16 672 460 | 429 576 | 0 | 12 573 932 | 12 573 932 | 4 098 528 | 8,825% |
| * UIB | 4 254 740 | 0 | 5 439 038 | 0 | 0 | 4 254 740 | 4 254 740 | 1 184 297 | 2,986% |
| * TLS | 287 523 | 0 | 281 751 | 5 772 | 0 | 281 751 | 281 751 | 0 | 0,198% |
| * ATTIJARI BANK | 1 259 475 | 0 | 2 702 256 | 0 | 0 | 1 259 475 | 1 259 475 | 1 442 782 | 0,884% |
| * AMEN BANK | 241 659 | 0 | 235 589 | 6 070 | 0 | 235 589 | 235 589 | 0 | 0,165% |
| * BIAT | 241 316 | 0 | 226 690 | 14 627 | 0 | 226 690 | 226 690 | 0 | 0,159% |
| * BH | 339 678 | 0 | 248 273 | 91 404 | 0 | 248 273 | 248 273 | 0 | 0,174% |
| * TELNET | 84 892 | 0 | 79 519 | 5 373 | 0 | 79 519 | 79 519 | 0 | 0,056% |
| * ALKIMIA | 209 651 | 0 | 178 847 | 30 804 | 0 | 178 847 | 178 847 | 0 | 0,126% |
| * MONOPRIX | 324 655 | 0 | 296 189 | 28 466 | 0 | 296 189 | 296 189 | 0 | 0,208% |
| * ADWYA | 252 997 | 0 | 421 481 | 0 | 0 | 252 997 | 252 997 | 168 485 | 0,178% |
| * TPR | 161 697 | 0 | 153 481 | 8 216 | 0 | 153 481 | 153 481 | 0 | 0,108% |
| * ATB | 834 127 | 0 | 931 030 | 0 | 0 | 834 127 | 834 127 | 96 903 | 0,585% |
| * ARTES | 476 255 | 0 | 454 225 | 22 030 | 0 | 454 225 | 454 225 | 0 | 0,319% |
| * SOPAT | 104 784 | 0 | 102 851 | 1 933 | 0 | 102 851 | 102 851 | 0 | 0,072% |
| * TUNIS RE | 1 437 260 | 0 | 1 954 838 | 0 | 0 | 1 437 260 | 1 437 260 | 517 578 | 1,009% |
| * ENNAKL | 419 493 | 0 | 423 462 | 0 | 0 | 419 493 | 419 493 | 3 970 | 0,294% |
| * TUNISAIR | 23 938 | 0 | 11 402 | 12 536 | 0 | 11 402 | 11 402 | 0 | 0,008% |
| * CARTHAGE CEMENT | 457 413 | 0 | 773 711 | 0 | 0 | 457 413 | 457 413 | 316 298 | 0,321% |
| * MODERN LEASING | 2 797 | 0 | 1 663 | 1 133 | 0 | 1 663 | 1 663 | 0 | 0,001% |
| * SIMPAR | 166 996 | 0 | 312 386 | 0 | 0 | 166 996 | 166 996 | 145 391 | 0,117% |
| * PGH | 348 964 | 0 | 278 032 | 70 933 | 0 | 278 032 | 278 032 | 0 | 0,195% |
| * AMS | 246 | 0 | 215 | 31 | 0 | 215 | 215 | 0 | 0,000% |
| * ESSOUKNA | 126 730 | 0 | 105 956 | 20 774 | 0 | 105 956 | 105 956 | 0 | 0,074% |
| * ATTIJARI LEASING | 285 594 | 0 | 213 342 | 72 252 | 0 | 213 342 | 213 342 | 0 | 0,150% |
| * ASSAD | 155 647 | 0 | 137 742 | 17 905 | 0 | 137 742 | 137 742 | 0 | 0,097% |
| * NEW BODY LINE | 60 015 | 0 | 48 817 | 11 198 | 0 | 48 817 | 48 817 | 0 | 0,034% |
| * ONE TECH HOLDING | 308 692 | 0 | 527 800 | 0 | 0 | 308 692 | 308 692 | 219 108 | 0,217% |
| * EUROCYLE | 49 997 | 0 | 41 988 | 8 008 | 0 | 41 988 | 41 988 | 0 | 0,029% |
| * SFBT | 44 107 | 0 | 43 997 | 110 | 0 | 43 997 | 43 997 | 0 | 0,031% |
| * LILAS | 10 846 | 0 | 10 846 | 0 | 0 | 10 846 | 10 846 | 0 | 0,008% |
| * SPDIT | 31 324 | 0 | 35 041 | 0 | 0 | 31 324 | 31 324 | 3 717 | 0,022% |

Annexe N°8_ Mouvements ayant affecté les éléments de l'actif au 31-12-2013

| Désignation: | Valeur brute | | | | Amortissements et provisions | | | | | | | | V.C.N. à la clôture |
|---|--------------------|-------------------|----------|--------------------|------------------------------|------------|------------------|---------------|----------------|------------|-------------------|---------------|---------------------|
| | À l'ouverture | Acquisitions | Cessions | A la clôture | A l'ouverture | | Augmentations | | Diminutions | | A la clôture | | |
| | | | | | Amortissements | Provisions | Amortissements | Provisions | Amortissements | Provisions | Amortissements | Provisions | |
| 1. Actifs incorporels | | | | | | | | | | | | | |
| 1.1 Frais de recherche et développement | 16 830 | | | 16 830 | 16 830 | | | | | | 16 830 | 0 | 0 |
| 1.2 Concessions, brevets, licences, marques | 703 939 | 23 927 | | 727 866 | 687 775 | | | | | | 687 775 | 0 | 40 091 |
| 1.3 Fonds de commerce | | | | 0 | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| 1.4 Acomptes versés | | | | 0 | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| | 720 769 | 23 927 | 0 | 744 696 | 704 605 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 704 605 | 0 | 40 091 |
| 2. Actifs corporels d'exploitation | | | | | | | | | | | | | |
| 2.1 Installations techniques et machines | 2 008 285 | 385 427 | | 2 393 712 | 1409 856 | | 126 984 | | | | 1 536 840 | 0 | 856 872 |
| 2.2 Autres installations, outillage et mobilier | 3 312 450 | 97 047 | | 3 409 496 | 2 722 127 | | 192 961 | | | | 2 915 088 | 0 | 494 409 |
| 2.3 Acomptes versés | | | | 0 | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| | 5 320 735 | 482 473 | 0 | 5 803 208 | 4 131 983 | 0 | 319 945 | 0 | 0 | 0 | 4 451 928 | 0 | 1 351 280 |
| 3. Placements | | | | | | | | | | | | | |
| 3.1 Terrains et constructions d'exploitation et hors exploita. | 20 797 805 | 1052 003 | | 21 849 808 | 6 685 275 | | 502 735 | | | | 7 188 010 | 0 | 14 661 798 |
| 3.2 Placements dans les entreprises liées | 7 654 697 | 210 000 | 0 | 7 864 697 | 0 | 0 | 0 | 11 566 | 0 | 0 | 0 | 11 566 | 7 853 130 |
| 3.2.1 Parts | 7 654 697 | 210 000 | | 7 864 697 | | | | 11 566 | | | 0 | 11 566 | 7 853 130 |
| 3.2.2 Bons et obligations | | | | 0 | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| 3.3 Placements dans les entreprises avec un lien de participation | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.3.1 Parts | | | | 0 | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| 3.3.2 Bons et obligations | | | | 0 | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| 3.4 Autres placements financiers | 114 864 849 | 18 315 209 | 0 | 133 180 059 | 1 620 756 | 0 | 186 025 | 0 | 0 | 0 | 1 806 781 | 0 | 131 373 277 |
| 3.4.1 Actions, autres titres à revenu var. | 22 174 144 | 3 413 693 | | 25 587 836 | 1 620 756 | | 186 025 | | | | 1 806 781 | 0 | 23 781 055 |
| 3.4.2 Obligations et autres titres à revenu fixe | 92 688 966 | 14 901 516 | | 107 590 482 | | | | | | | 0 | 0 | 107 590 482 |
| 3.4.3 Prêts hypothécaire | | | | 0 | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| 3.4.4 Autres prêts | | | | 0 | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| 3.4.5 Dépôt auprès des établ. bancaires et financiers | | | | 0 | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| 3.4.6 Autres | 1740 | | | 1 740 | | | | | | | 0 | 0 | 1 740 |
| 3.5 Créances pour espèces déposées | 728 259 | | | 728 259 | | | | 6 651 | | | 0 | 6 651 | 721 608 |
| 3.6 Placements des contrats en UC | | | | 0 | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| | 144 045 609 | 19 577 213 | 0 | 163 622 822 | 8 306 031 | 0 | 688 760 | 18 217 | 0 | 0 | 8 994 791 | 18 217 | 154 609 813 |
| TOTAL: | 150 087 113 | 20 083 613 | 0 | 170 170 726 | 13 142 619 | 0 | 1 008 705 | 18 217 | 0 | 0 | 14 151 324 | 18 217 | 156 001 184 |

Annexe 9_ Etat récapitulatif des placements au 31-12-2013

| | <u>Valeur</u> | <u>Valeur</u> | <u>Juste</u> | <u>Plus ou moins-value latente:</u> |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------------------------|
| | <u>brute:</u> | <u>nette:</u> | <u>valeur:</u> | |
| Placements immobiliers et placements immobiliers en cours | 21 849 808 | 14 661 798 | 21 849 808 | - |
| Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM | 29 206 449 | 27 485 228 | 36 438 135 | 7 231 686 |
| Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe | | | | |
| Autres parts d'OPCVM | 4 246 084 | 4 148 958 | 4 217 555 | - 28 529 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 107 590 482 | 107 590 482 | 108 502 063 | 911 581 |
| Prêts hypothécaires | | | | |
| Autres prêts et effets assimilés | | | | |
| Dépôts auprès des entreprises cédantes | 721 608 | 721 608 | 721 608 | |
| Autres dépôts | 1 740 | 1 740 | 1 740 | |
| Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes selon le même détail que ci-dessus | | | | |
| Total | 163 616 171 | 154 609 813 | 171 730 909 | 8 114 738 |
| <i>Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques</i> | | | | |
| <i>Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques</i> | | | | |

Annexe11_ Ventilation des charges et des produits des placements au 31-12-2013

| | <u>Revenus et frais financiers concernant les placements dans des entreprises liées et avec lien de participations</u> | <u>Autres revenus et frais financiers</u> | <u>Total:</u> | <u>Charges des placements</u> |
|--|--|---|-------------------|-----------------------------------|
| 1. Placements immobiliers | | | | |
| 1.1 Immeubles | - | 1 221 592 | 1 221 592 | 695 424 |
| 1.2 Parts et actions de société immobilière | - | | - | |
| 2. Participations | | | | |
| 2.1 Titres émis par l'Etat ou jouissant de sa garantie | | 1 982 029 | 1 982 029 | 92 186 |
| 2.2 Emprunts obligataires | | 660 149 | 660 149 | - |
| 2.3 Actions de sociétés cotées en bourse | | 864 993 | 864 993 | 344 613 |
| 2.4 Parts et actions dans les OPCVM | | 20 | 20 | 81 693 |
| 2.5 Parts dans les SICAR et SICAF | | 70 000 | 70 000 | 11 566 |
| 2.6 Autres actions et valeurs mobilières | 370 985 | 783 345 | 1 154 330 | 589 360 |
| 2.7 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers | | 87 420 | 87 420 | - |
| 2.9. Autres | | 3 853 572 | 3 853 572 | 2 031 878 |
| 3. Autres placements | | 410 770 | 410 770 | |
| 4. Autres revenus et charges financiers (commissions, honoraires) | | - | - | |
| | | | | |
| Total produits des placements | 370 985 | 9 933 890 | 10 304 875 | 3 846 720 |
| | | | | |
| Intérêts | | 764 058 | 764 058 | |
| Frais externes | | 847 067 | 847 067 | |
| Autres frais | 11 566 | 2 224 029 | 2 235 596 | |
| | | | | |
| Total charges des placements | 11 566 | 3 835 154 | 3 846 720 | |

SOCIETE ASSURANCES MAGHREBIA SA
RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Etats financiers annuels – exercice clos le 31 décembre 2013

Messieurs les Actionnaires,

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société « **ASSURANCES MAGHREBIA SA** », comprenant le bilan au 31 décembre 2013, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable 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 qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

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 appliquées en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit en vue d'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 des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement 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

A notre avis, les états financiers annuels de la société « **ASSURANCES MAGHREBIA SA** » arrêtés au 31 décembre 2013 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, du résultat des opérations de la société pour l'exercice 2013, de son patrimoine, ainsi que de ses flux de trésorerie à la fin de cet exercice conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques

1. Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la société fournies dans le rapport du Conseil d'administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers.

2. Nous avons également procédé à l'examen du système de contrôle interne et ce conformément à l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales. Nos principales conclusions ont été portées à la connaissance du Conseil d'administration au niveau des lettres de direction.

3. En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001 relatif aux "conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières", nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous avons relevé que la tenue des comptes des valeurs mobilières a été opérée conformément au règlement du Conseil du Marché Financier relatif à la tenue et à l'administration des comptes en valeurs mobilières tel qu'approuvé par l'arrêté du ministre des finances du 28 août 2006.

4. Par ailleurs et en application de la circulaire 258 du 02 octobre 2010 du comité général des assurances, entrant dans le cadre de l'article 61 du code des assurances, nous avons fait appel à un actuaire agréé pour l'audit des provisions techniques et de la politique tarifaire de la société. A l'issue de ses travaux, nous estimons que les provisions sont correctement évaluées et suffisantes pour couvrir les engagements futurs de la société.

Tunis, le 30 avril 2014

Les co-commissaires aux comptes

■ P/ Cabinet GSAudit&Advisory
Sami MENJOUR

■ P/ CMG - Cabinet Makram GUIRAS
Makram GUIRAS

Société « ASSURANCES MAGHREBIA SA »
RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX
COMPTES Exercice clos le 31 décembre 2013

Messieurs les Actionnaires,

En application de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

A- Conventions et opérations nouvellement réalisées (autres que les rémunérations des dirigeants)

Le Conseil d'administration de votre société ne nous a pas informés de la conclusion de nouvelles conventions au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)

B.1 Convention entre La Société Assurances Maghrébia et La Société Maghrébia Services

La Société Assurances Maghrébia SA a conclu un contrat d'assistance Business Process Outsourcing avec sa filiale la Société Maghrébia Services avec date d'effet le 1^{er} août 2011 et ayant pour principal objet l'externalisation de la production administrative et informatique.

En contre partie de ces prestations, Maghrébia Services a facturé en 2013 à Assurances Maghrébia un montant de 420 588 DT HT.

B.2 Contrat de location entre la Société Assurances Maghrébia et la Société Assurances Maghrébia Vie

La Société Assurances Maghrébia donne en location à la Société Assurances Maghrébia Vie une partie de l'immeuble sis à la rue d'Arabie Saoudite, à usage de bureaux, pour une année renouvelable avec tacite reconduction.

Le loyer est fixé à 80 000 DT pour la première année, et sera augmenté de 10% pour la deuxième et la troisième année, ensuite 5% à partir de la quatrième année.

Cette convention a pris effet à partir du 1^{er} mars 2010, elle est conclue pour une durée de 12 mois renouvelables par tacite reconduction pour la même durée.

B.3 Convention de sous-traitance conclue entre la Société Assurances Maghrébia et la Société Assurances Maghrébia Vie

La Société Assurances Maghrébia Vie a confié en sous-traitance à la Société Assurances Maghrébia la gestion des activités ci-dessous :

- la gestion des ressources humaines ;
- la comptabilité de la réassurance ;
- la gestion comptable et financière ;
- l'audit interne ; et
- l'informatique.

En contre partie de ces prestations, la Société Assurances Maghrébia Vie s'engage à régler à la Société Assurances Maghrébia un montant forfaitaire annuel de 120 000 DT HT, sur présentation de facture.

Cette convention a pris effet à partir du 3 janvier 2011, elle est conclue pour une durée de 12 mois renouvelables par tacite reconduction pour la même durée.

B.4 Convention de délégation de gestion de produits conclue entre la Société Assurances Maghrébia et la Société Assurances Maghrébia Vie

La Société Assurances Maghrébia a confié par délégation à la Société Assurances Maghrébia Vie la gestion des produits santé. En contre partie, la Société Assurances Maghrébia s'engage à régler à la Société Assurances Maghrébia Vie un montant forfaitaire annuel de 25 000 DT HT, sur présentation de facture.

Cette convention a pris effet à partir du 1^{er} janvier 2011, elle est conclue pour une durée de 12 mois renouvelables par tacite reconduction pour la même durée.

C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

Les obligations et engagements de la Société Assurances Maghrébia envers ses dirigeants tels que visés article 200 (nouveau) II§5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

1. Rémunération du Président du Conseil et Fondateur

La rémunération du Président du Conseil d'administration et fondateur de la société s'est établie en 2013 au même montant que celui de 2012. Cette rémunération a été décidée par le Conseil d'Administration du 19 septembre 2006 et approuvée par l'AGO du 10/05/2007.

2. Rémunérations du Directeur Général :

La rémunération du Directeur Général de la société s'est établie en 2013 au même montant que celui de 2012. Cette rémunération a été décidée par le Conseil d'Administration du 19 mai 2010.

3. Rémunérations des Directeurs Généraux Adjoints :

Les rémunérations des Directeurs Généraux adjoints de la société se sont établies en 2013 aux mêmes montants que ceux de 2012. Ces rémunérations ont été décidées par le Conseil d'Administration du 19 mai 2010.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas relevé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 30 avril 2014

Les co-commissaires aux comptes

■ P/ Cabinet GSAudit&Advisory

■ P/ CMG - Cabinet Makram GUIRAS

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

Société d'Assurances MAGHREBIA VIE

Siège social : 24, rue du Royaume d'Arabie Saoudite –1002 TUNIS

La société Assurances MAGHREBIA VIE publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2013 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 29 mai 2014. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes : Makram GUIRAS.

BILAN AU 31/12/2013

(chiffres arrondis en dinars)

| ACTIFS | NOTES | EXERCICE 2013 | | | EXERCICE 2012 |
|--|-------|--------------------|------------------------------|---------------------------|--------------------|
| | | Montant brut | Amortissements et provisions | Montant net au 31/12/2013 | Montant net |
| <u>ACTIFS INCORPORELS</u> | | | | | |
| Logiciels et autres actifs incorporels | 3.1 | 193 391 | 191 069 | 2 323 | 1 047 |
| | | 193 391 | 191 069 | 2 323 | 1 047 |
| <u>ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION</u> | | | | | |
| Dépôts et cautionnements | 3.2 | 950 | 0 | 950 | 0 |
| Mobilier de bureau, Matériel Informatique & Matériel de transport | | 472 190 | 208 713 | 263 477 | 190 958 |
| | | 473 140 | 208 713 | 264 427 | 190 958 |
| <u>PLACEMENTS</u> | | | | | |
| Terrains et constructions hors exploitation | 3.3.1 | 1 770 133 | 746 917 | 1 023 216 | 1 067 469 |
| Placements dans les entreprises liées et participations | | | | | |
| Parts dans des entreprises liées | 3.3.2 | 3 117 815 | 83 918 | 3 033 898 | 3 091 414 |
| Actions et autres titres à revenu variable | 3.3.3 | 16 744 011 | 1 110 627 | 15 633 384 | 12 985 323 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 3.3.4 | 128 124 456 | | 128 124 456 | 110 019 794 |
| Avances sur Police vie | | 407 767 | | 407 767 | 746 949 |
| Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes | 3.3.5 | 288 715 | | 288 715 | 355 425 |
| Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités de compte | 3.3.6 | 7 707 995 | | 7 707 995 | 8 040 946 |
| | | 158 160 893 | 1 941 462 | 156 219 431 | 136 307 319 |
| <u>PART DES RÉASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES</u> | | | | | |
| Provisions mathématiques | 3.4.1 | 298 225 | | 298 225 | 257 318 |
| Provision pour sinistres à payer | 3.4.2 | 365 887 | | 365 887 | 487 397 |
| | | 664 113 | | 664 113 | 744 715 |
| <u>CRÉANCES</u> | | | | | |
| Créances nées d'opérations d'assurances directe | 3.5.1 | | | | |
| Autres créances nées d'opérations d'assurances directe | | | | | |
| Primes à recevoir | 3.5.2 | 2 670 197 | | 2 670 197 | 2 040 846 |
| Primes à annuler | 3.5.3 | -18 505 | | -18 505 | -18 099 |
| Autres créances diverses | 3.5.4 | 160 427 | 71 274 | 89 153 | 82 116 |
| Créances nées d'opérations de réassurance | | | | | |
| Comptes courants des cédantes | | 2 968 320 | | 2 968 320 | 694 596 |
| Autres créances | | | | 0 | |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 3.5.5 | 1 209 192 | | 1 209 192 | 1 621 002 |
| Débiteurs divers | 3.5.6 | 598 665 | | 598 665 | 287 283 |
| | | 7 588 296 | 71 274 | 7 517 022 | 4 707 743 |
| <u>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIFS</u> | | | | | |
| Valeurs à l'encaissement | 3.6.1 | 1 072 747 | | 1 072 747 | 1 369 286 |
| Avoirs en banques, CCP et caisses | 3.6.2 | 3 714 927 | | 3 714 927 | 3 993 875 |
| Intérêts et loyers acquis non échus | 3.6.3 | 5 360 219 | | 5 360 219 | 4 768 924 |
| Autres comptes de régularisation | 3.6.4 | 249 293 | | 249 293 | 213 951 |
| | | 10 397 186 | | 10 397 186 | 10 346 036 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 177 477 019 | 2 412 518 | 175 064 501 | 152 297 819 |

BILAN AU 31/12/2013

(chiffres arrondis en dinars)

| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | NOTES | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---|----------------|--------------------|--------------------|
| <u>CAPITAUX PROPRES</u> | 4.1 | | |
| Capital social | | 10 000 000 | 10 000 000 |
| Réserve Légale | | 455 063 | 243 200 |
| Autres Réserves | | 956 625 | 900 029 |
| Autres capitaux propres | | 2 731 306 | 1 961 306 |
| Résultats reportés | | 2 500 383 | 1 654 899 |
| Total capitaux propres avant résultat de l'exercice | | 16 643 376 | 14 759 434 |
| Résultat de l'exercice | | 5 121 095 | 2 582 346 |
| Total capitaux propres avant affectation | | 21 764 471 | 17 341 780 |
| <u>PASSIFS</u> | | | |
| <u>PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES</u> | | | |
| | 4.2.1 | | |
| Provisions mathématiques | 4.2.1.1 | 127 872 574 | 112 363 576 |
| Provisions pour frais de gestion | 4.2.1.2 | 1 489 765 | 1 416 702 |
| Provisions pour sinistres | 4.2.1.3 | 8 860 045 | 8 268 678 |
| Provisions pour participations aux bénéficiaires et ristournes | 4.2.1.4 | 958 650 | 769 485 |
| Provisions pour égalisation | 4.2.1.5 | 800 000 | 550 000 |
| Provisions pour contrats en unités de comptes | 4.2.1.6 | 7 707 995 | 8 040 946 |
| | | 147 689 029 | 131 409 388 |
| <u>DETTES POUR DÉPÔTS EN ESPECES RECUS DES CESSIONNAIRES</u> | 4.2.2 | 460 867 | 573 365 |
| <u>AUTRES DETTES</u> | 4.2.3 | | |
| | 4.2.3.1 | | |
| Dettes nées d'opérations d'assurance directe | 4.2.3.1 | 617 162 | 421 111 |
| Dettes nées d'opérations de réassurance | 4.2.3.2 | 492 931 | 377 595 |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 4.2.3.3 | 347 195 | 229 683 |
| Crediteurs divers | 4.2.3.4 | 2 542 536 | 1 136 229 |
| | | 3 999 823 | 2 164 618 |
| <u>AUTRES PASSIFS</u> | 4.2.4 | | |
| | 4.2.4.1 | | |
| Comptes de régularisation Passif | 4.2.4.1 | 1 150 311 | 808 668 |
| | | 1 150 311 | 808 668 |
| TOTAL DES PASSIFS | | 153 300 030 | 134 956 039 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | 175 064 501 | 152 297 819 |

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE
Exercice clos le 31/12/2013
(Chiffres arrondis en dinars)

| | NOTES | Opérations brutes 2013 | Cessions et/ou rétrocessions 2013 | Opérations nettes 2013 | Opérations nettes 2012 |
|---|-------|---------------------------|---|---------------------------|---------------------------|
| Primes | 5.1 | 36 431 454 | -1 110 694 | 35 320 760 | 33 040 685 |
| Primes émises et acceptées | | 36 431 454 | -1 110 694 | 35 320 760 | 33 040 685 |
| Produits de placements | 5.2 | 8 665 521 | | 8 665 521 | 7 186 675 |
| Revenus des placements | | 7 917 045 | | 7 917 045 | 6 693 694 |
| Autres produits de placements | | 157 951 | | 157 951 | 30 297 |
| Reprises de corrections de valeur sur placements | | 190 782 | | 190 782 | 102 979 |
| Profits provenant de la réalisation des placements | | 399 742 | | 399 742 | 359 706 |
| Plus values non réalisées sur placements | 5.3 | 58 989 | | 58 989 | 599 233 |
| Autres Produits techniques | | 1 128 | 87 443 | 88 571 | 55 404 |
| Charges de sinistres | 5.4 | -10 335 238 | 607 728 | -9 727 510 | -9 798 097 |
| Montants payés | 5.4.1 | -9 743 871 | 729 237 | -9 014 634 | -8 760 576 |
| Variation de la provision pour sinistres | | -591 367 | -121 510 | -712 876 | -1 037 521 |
| Variation des autres provisions techniques | | -15 688 275 | 40 907 | -15 647 367 | -17 811 623 |
| Provisions mathématiques | | -15 508 998 | 40 907 | -15 468 090 | -17 079 391 |
| Provisions pour frais de gestion | | -73 063 | | -73 063 | -200 391 |
| Provisions pour égalisation | | -250 000 | | -250 000 | -250 000 |
| Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes | | -189 165 | | -189 165 | -259 226 |
| Provisions pour contrats en unités de comptes | | 332 951 | | 332 951 | -22 615 |
| Participations aux bénéfices et ristournes | | | | | |
| Frais d'exploitation | 5.5 | -8 915 276 | 37 285 | -8 877 991 | -7 791 987 |
| Frais d'acquisition | 5.5.1 | -7 632 632 | | -7 632 632 | -6 427 104 |
| Frais d'administration | 5.5.2 | -1 282 644 | | -1 282 644 | -1 402 046 |
| Commissions reçues des réassureurs | | | 37 285 | 37 285 | 37 163 |
| Autres charges techniques | 5.6 | -428 967 | | -428 967 | -316 140 |
| Charges de placements | 5.7 | -2 187 859 | | -2 187 859 | -1 380 885 |
| Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt | | -937 314 | | -937 314 | -802 302 |
| Correction de valeurs sur placements | | -1 062 097 | | -1 062 097 | -573 621 |
| Pertes provenant de la réalisation des placements | | -188 448 | | -188 448 | -4 962 |
| Moins values non réalisées sur placements | 5.8 | -305 687 | | -305 687 | -460 659 |
| RESULTAT TECHNIQUE | | 7 295 790 | -337 331 | 6 958 460 | 3 322 606 |

ETAT DE RESULTAT

Exercice clos le 31/12/2013

(Chiffres arrondis en dinars)

| | NOTES | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--|-------|------------|------------|
| Résultat technique | | 6 958 460 | 3 322 606 |
| <i>Autres produits non techniques</i> | 6.1 | 25 664 | 39 046 |
| <i>Autres produits non techniques</i> | | 25 664 | 39 046 |
| <i>Résultat provenant des activités ordinaires</i> | | 6 984 123 | 3 361 652 |
| Impôt sur le résultat | | -1 863 028 | -779 306 |
| <i>Résultat provenant des activités ordinaires après impôts</i> | | 5 121 095 | 2 582 346 |
| <i>Résultat net de l'exercice</i> | | 5 121 095 | 2 582 346 |

État de flux de Trésorerie

| | 2013 | 2012 |
|---|------------------|--------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | |
| Encaissements des primes reçues des assurés | 28 302 857 | 28 183 476 |
| Sommes versées pour paiement des sinistres | (7 768 816) | (8 166 610) |
| Encaissements des primes reçues (acceptations) | 1 152 824 | 2 518 700 |
| Décaissements de primes sur les cessions | (293 079) | (318 549) |
| Commissions versées aux intermédiaires | (1 234 248) | (843 733) |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | (3 474 687) | (2 613 245) |
| Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers | (37 170 310) | (24 873 043) |
| Encaissements liés à la cession de placements financiers | 21 435 674 | 5 661 002 |
| Remboursements de prêts | 110 731 | 122 073 |
| Taxes sur les assurances versées au Trésor | (1 306 465) | (1 119 455) |
| Produits financiers reçus | 229 462 | 178 938 |
| Autres mouvements | 180 523 | 222 794 |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | 164 468 | (1 047 651) |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorp. | (93 494) | (21 736) |
| Encaissements provenant de la cession d'immo.corporelles et incorp. | 0 | 0 |
| Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et construction | 0 | 0 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | (93 494) | (21 736) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Dividendes et autres distributions | (349 922) | 0 |
| Encaissement suite à l'émission d'actions | 0 | 0 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | (349 922) | 0 |
| Variation de trésorerie | (278 948) | (1 069 388) |
| <i>Trésorerie au début de l'exercice</i> | 3 993 875 | 5 063 263 |
| <i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i> | 3 714 927 | 3 993 875 |

TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES
AU 31/12/2013
(chiffres arrondis en dinars)

| | Au 31/12/2013 | Au 31/12/2012 |
|--|----------------------|----------------------|
| <u>Engagements reçus</u> | | |
| cautions reçues | 0 | 0 |
| cautions agents généraux | 0 | 0 |
| TOTAL | 0 | 0 |
| <u>Engagements données</u> | | |
| cautions données | 0 | 0 |
| titres et actifs acquis avec engagement de revente | 0 | 0 |
| TOTAL | 0 | 0 |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Arrêtés au 31/12/2013

En application des dispositions de l'arrêté du Ministre des Finances du 26 juin 2000, portant approbation des normes comptables sectorielles relatives aux entreprises d'assurances et de réassurances, les notes aux états financiers des **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** se présentent comme suit :

Note 1 : Présentation de la société

| | |
|----------------------------|--|
| Forme juridique : | Société anonyme |
| Capital social : | 10 000 000,000 DT |
| Siège social : | 24 Rue Arabie Saoudite Tunis Belvédère |
| Président du conseil : | Monsieur ESSASSI Abdelaziz |
| Directeur Général : | Monsieur BEN HASSINE Habib |
| Commissaires aux comptes : | Monsieur GUIRAS Makram |

Note 2 : Principes et méthodes comptables adoptés

Les états financiers annuels relatifs à la période allant du 1er janvier 2013 au 31 décembre 2013, ont été arrêtés conformément aux principes et méthodes comptables prévus par les normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 et par les normes sectorielles (N C T 26 ; 27 ; 28 ; 29 ; 30 et 31) relatives aux opérations spécifiques d'assurances et/ou de réassurances.

Note 2-1 : Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations acquises par l'entreprise sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties selon la méthode linéaire par application des taux suivants :

| | |
|--|-----|
| Logiciels | 33% |
| Agencements, Aménagements et Installations | 10% |
| Matériel de Transport | 20% |
| Matériel informatique | 15% |
| Equipements de bureau | 10% |

Note 2-2 : Placements Immobiliers et Placements Financiers

Note 2-2-1 : Placements Immobiliers :

Les placements immobiliers sont inscrits à l'actif du bilan pour leur prix d'acquisition et sont amortis selon le mode linéaire au taux de 2,5%.

Note 2-2-2 : Placements financiers :

Les placements financiers sont portés à l'actif pour leur prix d'acquisition hors frais accessoires sur achats et hors coupons courus à l'achat.

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation de ces placements à leur valeur d'usage (valeur de marché, actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise).

Note 2-3 : Provisions techniques

Les provisions techniques sont évaluées et prises en compte conformément aux dispositions de la norme comptable tunisienne N° 29 relative aux provisions techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurances.

Note 2-4 : Conversion des éléments monétaires

Les éléments du bilan en monnaies étrangères sont convertis au taux de change en vigueur à la date de l'opération avec une actualisation à la date de clôture.

Note 3 : Les actifs

3-1 : Les actifs incorporels

Les actifs incorporels comprennent :

| | | | 31-12-2013 | 31-12-2012 |
|---------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| Actifs incorporels | Valeur brute | Amortissement | Valeur nette | Valeur nette |
| Concept & développement | 16 411 | 16 411 | 0 | 874 |
| Logiciel | 176 981 | 174 658 | 2 323 | 174 |
| Total | 193 391 | 191 069 | 2 323 | 1 047 |

3-2 : Les actifs corporels d'exploitation

Ils comprennent

| Actifs corporels | Valeur brute | | | Amortissement | | | Valeur comptable nette |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|------------------------|
| | Au 01/01/2013 | Acquisition | Au 31/12/2013 | Au 01/01/2013 | Dotation | Au 31/12/2013 | |
| Matériel transport | 64 680 | 73 405 | 138 085 | 28 567 | 18 237 | 46 804 | 91 281 |
| Mob. Mat. Bur. | 94 232 | 7 677 | 101 909 | 32 981 | 9 705 | 42 686 | 59 223 |
| Mat. Informatique | 129 603 | 28 765 | 158 368 | 78 405 | 14 958 | 93 362 | 65 005 |
| Ag. Amé. Install. | 40 947 | 11 211 | 52 158 | 10 285 | 4 520 | 14 805 | 37 353 |
| Autres immobilisat° | 18 892 | 2 779 | 21 671 | 7 158 | 3 898 | 11 056 | 10 615 |
| Depôts et cautionnement | 0 | 950 | 950 | 0 | 0 | 0 | 950 |
| Total | 348 354 | 124 787 | 473 140 | 157 396 | 51 317 | 208 713 | 264 427 |

3-3 : Placements

3-3-1 : Terrains et constructions hors exploitation

Cette rubrique englobe :

| | Valeur brute | Amortissement | 31-12-2013 Valeur nette | 31-12-2012 Valeur nette |
|--|------------------|----------------|----------------------------|----------------------------|
| Terrains et construct° hors exploitat° | 1 770 133 | 746 917 | 1 023 216 | 1 067 469 |
| Total | 1 770 133 | 746 917 | 1 023 216 | 1 067 469 |

3-3-2 : Placements dans les entreprises liées

Ce poste comprend la participation des ASS MAG VIE dans le capital des sociétés sur lesquelles elle exerce un contrôle :

| | Valeur brute | Provisions | 31-12-2013 Valeur nette | 31-12-2012 Valeur nette |
|-----------------------------|------------------|---------------|----------------------------|----------------------------|
| MAGHREBIA FIANANCIERE SICAR | 3 117 815 | 83 918 | 3 033 898 | 3 091 414 |
| Total | 3 117 815 | 83 918 | 3 033 898 | 3 091 414 |

Les dotations aux provisions pour dépréciation des titres au 31-12-2013 et les reprises sur les provisions antérieures s'élèvent respectivement à **57 515,990 DT** et à **0 DT**, ramenant ainsi le total des provisions à **83 917,827 DT**.

3-3-3 : Actions et autres titres à revenus variables

Présentant un solde arrêté au 31-12-2013 de **15 633 384,142 DT**, cette rubrique englobe les parts et actions détenues dans le capital des sociétés sur lesquelles ASS MAG VIE n'exerce ni un contrôle ni une influence notable.

Les dotations aux provisions pour dépréciation des titres au 31-12-2013 et les reprises sur les provisions antérieures s'élèvent respectivement à **721 914,092 DT** et à **190 782,445 DT**, ramenant ainsi le total des provisions à **1 110 627,066 DT**.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | Variation |
|---------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| ACTIONS COTEES | 7 821 276 | 6 444 269 | 1 377 007 |
| PARTS OPCVM | 7 491 549 | 5 790 549 | 1 701 000 |
| ACTIONS NON COTEES | 1 431 186 | 1 330 000 | 101 186 |
| Valeur brute | 16 744 011 | 13 564 818 | 3 179 193 |
| Provisions | 1 110 627 | 579 495 | 531 132 |
| Valeur nette | 15 633 384 | 12 985 323 | 2 648 062 |

3-3-4 : Obligations et autres titres à revenus fixes

Cette rubrique englobe les bons de trésors assimilables, les emprunts obligataires et les placements à court et moyen terme.

Elle présente un solde de **128 124 456 DT** qui se détaille comme suit :

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | Variation |
|------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Bons de trésors assimilables | 95 343 404 | 89 204 794 | 6 138 610 |
| Emprunts obligataires | 24 681 052 | 17 815 000 | 6 866 052 |
| Placements à CMT | 8 100 000 | 3 000 000 | 5 100 000 |
| Total | 128 124 456 | 110 019 794 | 18 104 662 |

3-3-5 : Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes

Présentant un solde arrêté au 31-12-2013 de **288 714,900 DT**, cette rubrique englobe les montants en espèces versés aux entreprises cédantes en garantie de leurs provisions techniques.

3-3-6 : Placements représentant les provisions techniques afférentes aux contrats en unités de comptes

Les placements représentatifs des contrats en unités de compte sont les actifs sous-jacents des contrats d'assurances vie pour lesquels le risque lié aux placements est assumé par les assurés. Le solde de cette rubrique s'élève à **7 707 995 DT**.

3-4 : Parts des réassureurs dans les provisions techniques

3-4-1 : Provisions mathématiques

La valeur brute de cette rubrique s'élève à **298 225,408 DT**.

3-4-2 : Provisions pour sinistres à payer

Cette rubrique correspond à la part des cessionnaires et des rétrocessionnaires dans la provision pour sinistres à payer, elle présente un solde de **365 887,106 DT**.

3-5 Créances

3-5-2 : Primes à recevoir

Il s'agit des montants dus par les agents généraux, les courtiers, les succursales et les assurés. Les primes à recevoir présentent un solde au 31-12-2013 de **2 670 197,391 DT**.

3-5-3 : Primes à annuler

Il s'agit d'une évaluation des primes qui seraient annulées au cours des prochains exercices. Le solde de cette rubrique s'élève au 31-12-2013 à **18 504,681 DT**.

3-5-4 : Autres créances diverses

Le solde net de cette rubrique au 31-12-2013 est de **89 152,610 DT**.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Chèques impayés | 83 359 | 76 323 |
| Valeurs en contentieux | 77 067 | 77 067 |
| Provisions pour créances douteuses | -71 274 | -71 274 |
| Total | 89 153 | 82 116 |

3-5-5 : Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques :

Sous cette rubrique sont comptabilisées notamment, les avances au titre de l'impôt sur les sociétés « acomptes provisionnels » et les retenues d'impôts prévues par l'article 52 du code de l'IRPP. Le solde net de cette rubrique est de **1 209 192 DT**.

3-5-6 : Débiteurs divers :

Cette rubrique englobe principalement les avances accordées au personnel, aux agents généraux et aux intermédiaires en bourse. Elle présente un solde au 31-12-2013 de **598 665 DT**.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Personnels et agents généraux | 153 535 | 92 585 |
| Autres Débiteurs | 445 130 | 194 698 |
| Total | 598 665 | 287 283 |

3-6 : Autres éléments d'actif

3-6-1 : Valeurs à l'encaissement

Cette rubrique totalise les effets à recevoir, les effets à l'encaissement, les valeurs à recevoir et les chèques à l'encaissement, elle présente un solde de **1 072 747** DT.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--------------------------|------------------|------------------|
| Virements à recevoir | 96 983 | 0 |
| Chèques à l'encaissement | 972 198 | 1 358 663 |
| Effets à l'encaissement | 3 566 | 10 623 |
| Total | 1 072 747 | 1 369 286 |

3-6-2 : Avoir en banques, CCP et caisse

Le détail de cette rubrique se présente ci-dessous :

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--------------|------------------|------------------|
| Banques | 3 711 268 | 3 991 430 |
| Caisse | 3 659 | 2 446 |
| Total | 3 714 927 | 3 993 875 |

3-6-3 : Intérêts et loyers acquis et non échus

Sous cette rubrique est enregistré le montant à la clôture de la période, des produits des placements acquis à l'entreprise, mais dont la mise en paiement n'a pas été réalisée.

Il s'agit des produits de placement (loyers et intérêts) dont les contreparties sont les comptes de produits de placements concernés.

Le solde de ce compte s'élève au 31-12-2013 à **5 360 219** DT.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Intérêts courus | 5 337 741 | 4 712 437 |
| Loyers courus | 6 269 | 23 756 |
| Intérêts courus à la clôture / prêt | 16 209 | 32 241 |
| Dividendes à encaisser | 0 | 490 |
| Total | 5 360 219 | 4 768 924 |

3-6-4 : Autres comptes de régularisation :

Cette rubrique enregistre entre autre le montant de la prime décote calculée chaque année pour amortir la différence entre la valeur comptable d'un titre et sa valeur de remboursement (BTA). Elle présente un solde au 31-12-2013 de **249 293** DT dont ci-dessous le détail :

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--|----------------|----------------|
| Différence sur les prix de remboursement | 210 068 | 180 150 |
| Charges constatées d'avance | 39 226 | 33 800 |
| Total | 249 293 | 213 951 |

Note 4 : Capitaux propres et passifs

4-1 : Capitaux propres

Cette rubrique s'élève au 31-12-2013 à **21 764 471** DT. La variation des capitaux propres s'analyse comme suit :

| Capitaux propres | 31/12/2013 | 31/12/2012 | Variation |
|-------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Capital social | 10 000 000 | 10 000 000 | 0 |
| Réserve Légale | 455 063 | 243 200 | 211 862 |
| Autres Capitaux Propres | 2 731 306 | 1 961 306 | 770 000 |
| Autres Réserves | 956 625 | 900 029 | 56 596 |
| Résultats reportés | 2 500 383 | 1 654 899 | 845 484 |
| Résultat de l'exercice | 5 121 095 | 2 582 346 | 2 538 749 |
| Total | 21 764 471 | 17 341 780 | 4 422 691 |

Le résultat de l'exercice 2013 est de **5 121 095,169** DT soit **5,121** DT par action.

4-2 : Passif

4-2-1 : Provisions techniques brutes :

4-2-1-1 : Les provisions mathématiques

Les provisions mathématiques vie correspondent à la date d'inventaire, à la différence entre les valeurs actuelles des engagements respectivement pris par l'assureur et les assurés.

Les provisions mathématiques vie présentent un solde brut au 31-12-2013 de **127 872 574** DT.

4-2-1-2 : Provision pour frais de gestion

La provision pour frais de gestion est constituée pour couvrir les charges de gestion futures des contrats « temporaire au décès » qui ne sont pas couvertes par ailleurs. Elle présente au 31-12-2013 un solde brut de **1 489 765** DT.

4-2-1-3 : Provision pour sinistres

La provision pour sinistres constitue la dette de l'entreprise d'assurance envers ses assurés pour les sinistres, rachats, arrivés à échéance déclarés mais non encore décaissés par l'entreprise d'assurance ainsi que les sinistres survenus mais non encore déclarés (les sinistres tardifs).

La provision pour sinistres arrêtée au 31-12-2013 présente un solde brut de **8 860 045** DT.

4-2-1-4 : Provision pour participation aux bénéfices et ristournes

La provision pour participation aux bénéfices et ristournes correspond à l'engagement de la société envers les bénéficiaires des contrats lorsque le montant dû au titre des bénéfices n'est pas encore versé ou crédité au compte de l'assuré. Elle présente au 31-12-2013 un solde de **958 650 DT**.

4-2-1-5 : Provision pour égalisation

Cette provision est destinée à égaliser la fluctuation du taux de sinistres dans le cadre des opérations d'assurance de groupe contre le risque décès. La provision pour égalisation décès est arrêtée au 31-12-2013 à une valeur de **800 000 DT**.

4-2-1-6 : Provision pour contrats en unités de compte

Cette provision est constituée pour enregistrer l'engagement de l'entreprise d'assurance envers les assurés qui ont souscrit des contrats pour lesquels la garantie n'est pas exprimée en Dinars Tunisiens mais en fonction d'un Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières.

Cet engagement est estimé au 31-12-2013 à **7 707 995 DT**.

4-2-2 : Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires

Il s'agit des sommes reçues par les cessionnaires et les récessionnaires en garantie des provisions techniques. Le solde de cette rubrique s'élève au 31-12-2013 à **460 867 DT**.

4-2-3 : Autres dettes

4-2-3-1 : Dettes nées d'opérations d'assurance directe

Cette rubrique présente au 31-12-2013 un solde de **617 162 DT**, elle est alimentée principalement par les dettes envers les intermédiaires d'assurances.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|----------------------|----------------|----------------|
| Commissions à servir | 617 162 | 421 111 |
| Total | 617 162 | 421 111 |

4-2-3-2 : Dettes nées d'opérations de réassurances

Sous cette rubrique sont comptabilisées les dettes envers les réassureurs. Le solde de cette rubrique s'élève au 31-12-2013 à **492 931 DT**.

4-2-3-3 : Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques

Le solde de cette rubrique est de **347 195 DT**.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Retenue à la source | 99 440 | 119 496 |
| Charges Patronales Maladie | 101 151 | 0 |
| CNSS | 146 603 | 110 187 |
| Total | 347 195 | 229 683 |

4-2-3-4 : Crédoiteurs divers

Le Solde de cette rubrique est de **2 542 536 DT**, elle est alimentée principalement par le solde des comptes des personnels (charges à payer) et des comptes des fournisseurs (charges à payer).

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Dividendes et tantième à payer | 357 078 | 0 |
| Personnel charges à payer | 431 323 | 338 201 |
| Créditeurs divers charges à payer | 671 017 | 442 182 |
| Assurances Maghrebria | 565 641 | 343 520 |
| Compte d'attente | 517 476 | 12 312 |
| Autres | 0 | 15 |
| Total | 2 542 536 | 1 136 229 |

4-2-4 : Autres passifs

4-2-4-1 : Comptes de régularisation passif

Le solde de cette rubrique s'élève au 31-12-2013 à **1 150 311 DT** elle concerne principalement les loyers relatifs aux exercices futurs et l'amortissement des surcotes.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Amortissements surcote | 1 037 490 | 803 176 |
| Produits constatés d'avance | 112 822 | 5 493 |
| Total | 1 150 311 | 808 668 |

Note 5 : Etat de résultat technique de l'assurance et de la réassurance

5-1 : Primes

Cette rubrique présente un solde net de **35 320 760 DT** qui se détaille comme suit :

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | Variation |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Primes émises | 36 902 093 | 34 699 869 | 2 202 223 |
| Annulations sur exercices antérieurs | -470 233 | -704 730 | 234 497 |
| Primes à annuler | -406 | 15 248 | -15 653 |
| Primes cédées | -1 110 694 | -969 702 | -140 992 |
| Total | 35 320 760 | 33 040 685 | 2 280 075 |

5-2 : Produits des placements

Cette rubrique présente un solde brut de **8 665 521 DT** qui se détaille comme suit :

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--|------------------|------------------|
| Revenus des immeubles | 117 555 | 114 567 |
| Revenus des valeurs mobilières | 381 091 | 186 861 |
| Revenus des obligations et titres | 1 352 573 | 914 416 |
| Revenus des prêts sur contrats | 20 386 | 19 286 |
| Revenus des autres placements | 157 951 | 30 297 |
| Revenus des dépôts | 36 337 | 65 207 |
| Revenus des BTA | 5 998 440 | 5 370 554 |
| Différence sur le prix de remboursement | 119 917 | 79 051 |
| Gains sur réalisations des placements | 221 210 | 249 913 |
| Reprise de corrections de valeurs sur placements | 190 782 | 102 979 |
| profits de changes réalisés | 58 615 | 30 742 |
| Interêts sur dépôts auprès des cédantes | 10 663 | 22 802 |
| TOTAL | 8 665 521 | 7 186 675 |

5-3 : Plus values non réalisées sur placements

Cette rubrique présente au 31/12/2013 un solde brut de **58 989 DT** qui représente les ajustements positifs des placements en unité de comptes.

5-4 : Charges de sinistres

5-4-1 : Montants payés

Les sinistres payés présentent un solde net de **9 014 634 DT** qui se détaille comme suit :

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Sinistres et capitaux échus | 4 369 724 | 4 351 404 |
| Rachats | 1 913 258 | 2 552 046 |
| Rachat partiel | 2 029 254 | 1 470 756 |
| Sinistres à la charge des réassureurs | -729 237 | -399 087 |
| Participations versées | 469 149 | 0 |
| Sinistres acceptés | 863 858 | 713 552 |
| Frais de gestion de sinistres | 98 627 | 71 904 |
| TOTAL | 9 014 634 | 8 760 576 |

5-5 : Frais d'exploitation

5-5-1 : Frais d'acquisition

Cette rubrique totalise tant les frais d'acquisition directs que les frais d'acquisition indirects :

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--------------------------|------------------|------------------|
| Commissions | 5 271 517 | 4 954 028 |
| Autres frais d'acquisit° | 2 361 114 | 1 473 076 |
| Total | 7 632 632 | 6 427 104 |

5-5-2 : Frais d'administration

Les frais d'administration présentent un solde au 31-12-2013 de **1 282 644 DT**.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|------------------------|------------------|------------------|
| Frais d'administration | 1 282 644 | 1 402 046 |
| Total | 1 282 644 | 1 402 046 |

5-6 : Autres charges techniques

Les autres charges techniques présentent un solde brut au 31-12-2013 de **428 967 DT**.

5-7 : Charges de placements

Cette rubrique présente un solde de **2 187 859 DT** qui se détaille comme suit :

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---|------------------|------------------|
| Frais de gestion et frais financiers | 937 314 | 802 302 |
| Dotation aux amortissements et aux prov | 1 062 097 | 573 621 |
| Perte / réalisation des placements | 188 448 | 4 962 |
| Total Charges des placements | 2 187 859 | 1 380 885 |

5-8 : Moins values non réalisées sur placements

Cette rubrique présente au 31/12/2013 un solde brut de **305 687 DT** qui représente les ajustements négatifs des placements en unité de comptes.

Note 6 : Etat de résultat

6-1 : Autres produits non techniques

Les autres produits non techniques présentent un solde brut au 31-12-2013 de **25 664 DT**.

Note 7 : Flux de trésorerie

La méthode adoptée pour la présentation de l'état des flux de trésorerie est la méthode directe (méthode de référence).

Les composantes des liquidités ou équivalents de liquidités sont déterminées sur la base des sections analytiques imputées systématiquement au niveau des rubriques correspondantes dès la comptabilisation des flux.

Les flux de trésorerie de la période sont classés en activité d'exploitation, d'investissement et de financement.

7-1 : Flux de trésorerie provenant de l'exploitation

Au 31 décembre 2013, les flux de trésorerie provenant de l'exploitation se sont élevés à **164 468** dinars contre – **1 047 651** dinars au 31 décembre 2012.

7-2 : Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement

Au 31 décembre 2013, le mouvement lié aux activités d'investissement s'élève à **-93 494** dinars contre **-21 736** dinars fin décembre de l'exercice précédent.

7-3 : Flux de trésorerie provenant des activités de financement

Ce flux enregistre au 31 décembre 2013, un montant de – **349 922** dinars contre 0 dinars au 31 décembre 2012.

La trésorerie au 31 décembre 2013 s'élève à **3 714 927** dinars contre **3 993 875** dinars l'exercice précédent enregistrant une variation de – **278 948** dinars.

Mouvements ayants affectés les capitaux propres

| Désignation | 2012 avant affectation | Mouvement de l'exercice | 2013 avant affectation |
|---|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| Capital social | 10 000 000 | - | 10 000 000 |
| Réserve légale | 243 200 | 211 862 | 455 063 |
| Réserves facultatives | - | - | - |
| Réserves pour réinvestissement exonérés | 1 229 345 | 770 000 | 1 999 345 |
| Réserves spéciales de réévaluation | - | - | - |
| Prime de scission | 731 961 | - | 731 961 |
| Autres réserves | 900 029 | 56 596 | 956 625 |
| Résultats reportés | 1 654 899 | 845 484 | 2 500 383 |
| Résultat de l'exercice 2012 | 2 582 346 | - 2 582 346 | 0 |
| Résultat de l'exercice 2013 | | 5 121 095 | 5 121 095 |
| Total | 17 341 780 | 4 422 691 | 21 764 471 |

Mouvements ayant affectés les éléments de l'actif

| Désignation: | Valeur brute | | | | Amortissements et provisions | | | | | | | | V.C.N. à la clôture: |
|---|------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-----------------|--------------------|--------------------|----------------------|------------------------|
| | À l'ouverture: | Acquisitions: | Cessions: | A la clôture: | A l'ouverture | | Augmentations | | Diminutions (1) | | A la clôture | | |
| | | | | | Amortissements: | Provisions: | Amortissements: | Provisions: | Amortissements: | Provisions: | Amortissements: | Provisions: | |
| 1. Actifs incorporels | | | | | | | | | | | | | |
| 1.1 Frais de recherche et développement | 16 410,600 | | | 16 410,600 | 15 536,961 | | 873,639 | | | | 16 410,600 | 0,000 | 0,000 |
| 1.2 Concessions, brevets, licences, marques | 174 592,274 | 2 388,248 | | 176 980,522 | 174 418,436 | | 239,515 | | | | 174 657,951 | 0,000 | 2 322,571 |
| 1.3 Fonds de commerce | | | | 0,000 | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 1.4 Acomptes versés | | | | 0,000 | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| | 191 002,874 | 2 388,248 | 0,000 | 193 391,122 | 189 955,397 | 0,000 | 1 113,154 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 191 068,551 | 0,000 | 2 322,571 |
| 2. Actifs corporels d'exploitation | | | | | | | | | | | | | |
| 2.1 Installations techniques et machines | 235 230,241 | 113 380,673 | | 348 610,914 | 117 256,708 | | 3 771,352 | | | | 154 971,060 | 0,000 | 193 639,854 |
| 2.2 Autres installations, outillage et mobilier | 113 123,435 | 10 455,935 | | 123 579,370 | 40 138,998 | | 13 602,946 | | | | 53 741,944 | 0,000 | 69 837,426 |
| 2.3 Acomptes versés | | 950,000 | | 950,000 | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 950,000 |
| | 348 353,676 | 124 786,608 | 0,000 | 473 140,284 | 157 395,706 | 0,000 | 51 317,298 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 208 713,004 | 0,000 | 264 427,280 |
| 3. Placements | | | | | | | | | | | | | |
| 3.1 Terrains et constructions d'exploitation et hors | 1 770 133,113 | | | 1 770 133,113 | 702 663,728 | | 44 253,328 | | | | 746 917,056 | 0,000 | 1 023 216,057 |
| 3.2 Placements dans les entreprises liées | 3 117 815,467 | 0,000 | 0,000 | 3 117 815,467 | 0,000 | 26 401,837 | 0,000 | 57 515,990 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 83 917,827 | 3 033 897,640 |
| 3.2.1 Parts | 3 117 815,467 | | | 3 117 815,467 | | 26 401,837 | | 57 515,990 | | | 0,000 | 83 917,827 | 3 033 897,640 |
| 3.2.2 Bons et obligations | | | | 0,000 | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 3.3 Placements dans les entreprises avec un lien de | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 3.3.1 Parts | | | | 0,000 | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 3.3.2 Bons et obligations | | | | 0,000 | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 3.4 Autres placements financiers | 124 331 560,392 | 53 562 839,101 | 32 618 165,193 | 145 276 234,300 | 0,000 | 579 495,419 | 0,000 | 721 914,092 | 0,000 | 190 782,445 | 0,000 | 1 110 627,066 | 144 165 607,234 |
| 3.4.1 Actions, autres titres à revenu var. | 13 564 818,000 | 4 101 169,896 | 921 976,688 | 16 744 011,208 | | 579 495,419 | | 721 914,092 | | 190 782,445 | 0,000 | 1 110 627,066 | 15 633 384,142 |
| 3.4.2 Obligations et autres titres à revenu fixe | 110 019 793,808 | 49 202 710,000 | 31 098 047,630 | 128 124 456,178 | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 128 124 456,178 |
| 3.4.3 Prêts hypothécaire | | | | 0,000 | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 3.4.4 Autres prêts | 746 948,584 | 258 959,205 | 598 140,875 | 407 766,914 | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 407 766,914 |
| 3.4.5 Dépôt auprès des établ. bancaires et financiers | | | | 0,000 | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 3.4.6 Autres | | | | 0,000 | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 3.5 Créances pour espèces déposées | 355 425,000 | | 66 710,100 | 288 714,900 | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 288 714,900 |
| 3.6 Placements des contrats en UC | 8 040 946,381 | 404 049,015 | 737 000,340 | 7 707 995,056 | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 7 707 995,056 |
| | 137 615 880,353 | 53 966 888,116 | 33 421 875,633 | 158 160 892,836 | 702 663,728 | 605 897,256 | 44 253,328 | 779 430,082 | 0,000 | 190 782,445 | 746 917,056 | 1 194 544,893 | 156 219 430,887 |
| TOTAL: | 138 155 237 | 54 094 063 | 33 421 876 | 158 827 424 | 1 050 015 | 605 897 | 96 684 | 779 430 | 0 | 190 782 | 1 146 699 | 1 194 545 | 156 486 181 |

(1) Y compris transfert immobilisations en cours

Annexe 9

Etat récapitulatif des placements

| | <u>Valeur</u> | <u>Valeur</u> | <u>Juste</u> | <u>Plus ou moins-value latente:</u> |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------------------|
| | <u>brute:</u> | <u>nette:</u> | <u>valeur:</u> | |
| Placements immobiliers et placements immobiliers en cours | 1 770 133,113 | 1 023 216,057 | 1 770 133,113 | - |
| Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM | 12 370 278,089 | 11 549 443,743 | 13 802 403,667 | 1 432 125,578 |
| Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe | | | | |
| Autres parts d'OPCVM | 7 491 548,579 | 7 117 838,031 | 7 369 822,231 | - 121 726,348 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 128 124 456,178 | 128 124 456,178 | 132 712 443,636 | 4 587 987,458 |
| Prêts hypothécaires | | | | |
| Autres prêts et effets assimilés | 407 766,914 | 407 766,914 | 407 766,914 | - |
| Dépôts auprès des entreprises cédantes | 288 714,900 | 288 714,900 | 288 714,900 | - |
| Autres dépôts | | | | |
| Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes selon le même détail que ci-dessus | 7 707 995,056 | 7 707 995,056 | 7 707 995,056 | - |
| Total | 158 160 892,829 | 156 219 430,879 | 164 059 279,517 | 5 898 386,688 |
| Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques | | | | |
| Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques | 823 193,570 | 823 193,570 | 823 193,570 | - |

Annexe N° 11

Ventilation des charges et des produits des placements

| | <u>Revenus et frais financiers les placements dans des liées et avec lien de participations:</u> | <u>Autres revenus et frais financiers:</u> | <u>Total:</u> | <u>Charges des placements:</u> |
|--|--|--|---------------|------------------------------------|
| 1. Placements immobiliers | | | | |
| 1.1 Immeubles | | 117 554,960 | 117 554,960 | 93 234,717 |
| 1.2 Parts et actions de société immobilière | | - | - | |
| | - | 117 554,960 | 117 554,960 | 93 234,717 |
| 2. Participations | | | | |
| 2.1 Titres émis par l'Etat ou jouissant de sa garantie | | 6 118 357,233 | 6 118 357,233 | 238 413,631 |
| 2.2 Emprunts obligataires | | 1 352 573,092 | 1 352 573,092 | |
| 2.3 Actions de sociétés cotées en bourse | | 643 755,479 | 643 755,479 | 619 726,121 |
| 2.4 Parts et actions dans les OPCVM | | | - | 290 636,126 |
| 2.5 Parts dans les SICAR et SICAF | | | - | 57 515,990 |
| 2.6 Autres actions et valeurs mobilières | | 149 327,579 | 149 327,579 | - |
| 2.7 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers | | 194 288,535 | 194 288,535 | |
| 2.8 Contrats en unités de comptes | | - | - | |
| 2.9. Autres | | 89 664,196 | 89 664,196 | 40 801,686 |
| | - | 8 547 966,114 | 8 547 966,114 | 1 247 093,554 |
| 3. Autres placements | | | | - |
| 4. Autres revenus et charges financiers (commissions, honoraires) | | | | - |
| | | | | 847 531,193 |
| Total | - | 8 665 521,074 | 8 665 521,074 | 2 187 859,464 |
| Intérêts | | 20 627,896 | 20 627,896 | |
| Frais externes | | 896 512,582 | 896 512,582 | |
| Autres frais | | 1 270 718,986 | 1 270 718,986 | |
| Total charges des placements | - | 2 187 859,464 | 2 187 859,464 | 0,000 |

Annexe N° 12

Résultat technique par catégorie d'assurance VIE

| | Ass. Vie et Capit. | Acceptation Vie | Total |
|--|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Primes | 32 232 167,395 | 4 199 286,710 | 36 431 454,105 |
| Charges de prestations | 9 121 440,342 | 1 213 797,172 | 10 335 237,514 |
| Charges des provisions d'assurance vie et des autres provisions techniques | 15 438 274,519 | 250 000,000 | 15 688 274,519 |
| Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable) | -246 698,143 | 0,000 | -246 698,143 |
| | | | |
| Solde de souscription | 7 425 754,391 | 2 735 489,538 | 10 161 243,929 |
| | | | |
| Frais d'acquisition | 6 769 994,145 | 862 637,626 | 7 632 631,771 |
| Autres charges de gestion nettes | 1 389 556,146 | 320 927,160 | 1 710 483,306 |
| | | | |
| Charges d'acquisition et de gestion nettes | 8 159 550,291 | 1 183 564,786 | 9 343 115,077 |
| | | | |
| Produits nets de placements | 6 454 155,612 | 23 505,998 | 6 477 661,610 |
| Participation aux résultats et intérêts techniques | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| | | | |
| Solde financier | 6 454 155,612 | 23 505,998 | 6 477 661,610 |
| | | | |
| Primes cédées et/ou rétrocédées | 469 454,275 | 641 239,771 | 1 110 694,046 |
| Part des réassureurs et/ou des récessionnaires dans les charges de prestations | 341 090,901 | 388 146,277 | 729 237,178 |
| Part des réassureurs et/ou des récessionnaires dans les charges de provisions | 116 647,892 | -197 250,000 | -80 602,108 |
| Part des réassureurs et/ou des récessionnaires dans la participation aux résultats | 87 443,063 | 0,000 | 87 443,063 |
| Commissions reçues des réassureurs et/ou des récessionnaires | 14 361,736 | 22 923,368 | 37 285,104 |
| | | | |
| Solde de réassurance et/ou de récession | 90 089,317 | -427 420,126 | -337 330,809 |
| | | | |
| Résultat technique | 5 810 449,029 | 1 148 010,624 | 6 958 459,653 |
| | | | |
| Informations complémentaires | | | |
| Montant des rachats | | | 0,000 |
| Intérêts techniques bruts de l'exercice | | | 0,000 |
| Provisions techniques brutes à la clôture | | | 0,000 |
| Provisions techniques brutes à l'ouverture | | | 0,000 |
| A déduire | | | |
| Provisions devenues exigibles | | | 0,000 |

Tableau_B3 : État des éléments d'actifs représentant les provisions techniques des assurances MAGHREBIA VIE et montants de ces provisions

| Désignation des actifs | AU 31/12/2013 | | | | | | | | |
|--|------------------------|-------------------------|-----------------------|------------------------------|--------------------|-----------------------|---|----------------------|----------------------------|
| | Coût d'entrée au bilan | Valeur de remboursement | Valeur d'usage | Provisions pour dépréciation | Amortissement | Valeur nette au bilan | Valeur retenue pour l'admission en représentation | Plus value latente | % du montant total des P.T |
| TITRES EMIS PAR L'ETAT | 95 343 404,178 | 96 562 000,000 | 99 159 040,636 | 0,000 | 0,000 | 95 343 404,178 | 95 343 404,178 | 4 074 389,418 | 64,557% |
| - BTA 7% 02/2015 | 15 960 297,000 | 15 550 000,000 | 16 869 090,950 | 0,000 | 0,000 | 15 960 297,000 | 15 960 297,000 | 908 793,950 | 10,807% |
| - BTA 7,5% 04/2014 | 6 063 576,440 | 5 846 000,000 | 6 214 537,686 | 0,000 | 0,000 | 6 063 576,440 | 6 063 576,440 | 150 961,246 | 4,106% |
| - BTA 8,25% 07/2014 | 5 978 250,820 | 5 861 000,000 | 6 210 051,855 | 0,000 | 0,000 | 5 978 250,820 | 5 978 250,820 | 231 801,035 | 4,048% |
| - BTA 6,9% 05/2022 | 6 577 190,000 | 6 600 000,000 | 7 135 352,400 | 0,000 | 0,000 | 6 577 190,000 | 6 577 190,000 | 558 162,400 | 4,453% |
| - BTA 6,75% 07/2017 | 9 437 399,918 | 9 085 000,000 | 9 729 971,405 | 0,000 | 0,000 | 9 437 399,918 | 9 437 399,918 | 292 571,487 | 6,390% |
| - BTA 5,5% 03/2019 | 17 133 140,000 | 16 520 000,000 | 16 874 387,040 | 0,000 | 0,000 | 17 133 140,000 | 17 133 140,000 | 0,000 | 11,601% |
| - BTA Zéro Coupon 11/10/2016 | 1 787 300,000 | 3 400 000,000 | 2 822 000,000 | 0,000 | 0,000 | 1 787 300,000 | 1 787 300,000 | 1 034 700,000 | 1,210% |
| - BTA 5,6% 08/2022 | 23 885 300,000 | 25 000 000,000 | 24 540 825,000 | 0,000 | 0,000 | 23 885 300,000 | 23 885 300,000 | 655 525,000 | 16,173% |
| - BTA 5,5% 10/2018 | 3 992 750,000 | 4 100 000,000 | 4 081 570,500 | 0,000 | 0,000 | 3 992 750,000 | 3 992 750,000 | 88 820,500 | 2,703% |
| - BTA 5,25% 12/2016 | 3 082 700,000 | 3 100 000,000 | 3 108 472,300 | 0,000 | 0,000 | 3 082 700,000 | 3 082 700,000 | 25 772,300 | 2,087% |
| - BTA 5,5% 02/2020 | 1 445 500,000 | 1 500 000,000 | 1 572 781,500 | 0,000 | 0,000 | 1 445 500,000 | 1 445 500,000 | 127 281,500 | 0,979% |
| PLACEMENTS IMMOBILIERS | 1 770 133,113 | 0,000 | 1 770 133,113 | 0,000 | 746 917,056 | 1 023 216,057 | 1 023 216,057 | 0,000 | 0,693% |
| Terrains et constructions hors exploitation | 1 770 133,113 | 0,000 | 1 770 133,113 | 0,000 | 746 917,056 | 1 023 216,057 | 1 023 216,057 | 0,000 | 0,693% |
| Immeuble Khaiereddine Pacha | 1 770 133,113 | 0,000 | 1 770 133,113 | 0,000 | 746 917,056 | 1 023 216,057 | 1 023 216,057 | 0,000 | 0,693% |
| ACTIONS COTEES | 7 821 276,482 | 0,000 | 9 160 485,007 | 713 316,518 | 0,000 | 7 107 959,964 | 7 107 959,964 | 2 052 525,043 | 4,813% |
| * BNA | 394 234,820 | 0,000 | 330 336,540 | 63 898,280 | 0,000 | 330 336,540 | 330 336,540 | 0,000 | 0,224% |
| * STB | 37 001,297 | 0,000 | 18 161,000 | 18 840,297 | 0,000 | 18 161,000 | 18 161,000 | 0,000 | 0,012% |
| * AMEN BANK | 232 191,572 | 0,000 | 272 518,400 | 0,000 | 0,000 | 232 191,572 | 232 191,572 | 40 326,828 | 0,157% |
| * ADWYA | 400 216,635 | 0,000 | 467 344,048 | 0,000 | 0,000 | 400 216,635 | 400 216,635 | 67 127,413 | 0,271% |
| * ATL | 228 080,607 | 0,000 | 164 892,600 | 63 188,007 | 0,000 | 164 892,600 | 164 892,600 | 0,000 | 0,112% |
| * CIL | 28 934,800 | 0,000 | 26 224,968 | 2 709,832 | 0,000 | 26 224,968 | 26 224,968 | 0,000 | 0,018% |
| * SFBT | 789 321,034 | 0,000 | 1 416 811,375 | 0,000 | 0,000 | 789 321,034 | 789 321,034 | 627 490,341 | 0,534% |
| * MONOPRIX | 482 576,125 | 0,000 | 1 086 208,425 | 0,000 | 0,000 | 482 576,125 | 482 576,125 | 603 632,300 | 0,327% |
| * PGH | 167 138,939 | 0,000 | 155 551,560 | 11 587,379 | 0,000 | 155 551,560 | 155 551,560 | 0,000 | 0,105% |
| * BT | 478 106,232 | 0,000 | 592 484,000 | 0,000 | 0,000 | 478 106,232 | 478 106,232 | 114 377,768 | 0,324% |
| * TELNET | 92 477,050 | 0,000 | 86 257,840 | 6 219,210 | 0,000 | 86 257,840 | 86 257,840 | 0,000 | 0,058% |
| * GIF | 115 927,831 | 0,000 | 215 342,200 | 0,000 | 0,000 | 115 927,831 | 115 927,831 | 99 414,369 | 0,078% |
| * ASSAD | 413 380,820 | 0,000 | 342 953,892 | 70 426,928 | 0,000 | 342 953,892 | 342 953,892 | 0,000 | 0,232% |
| * SCB | 136 918,108 | 0,000 | 71 979,768 | 64 938,340 | 0,000 | 71 979,768 | 71 979,768 | 0,000 | 0,049% |
| * ARTES | 267 225,066 | 0,000 | 251 901,066 | 15 324,000 | 0,000 | 251 901,066 | 251 901,066 | 0,000 | 0,171% |
| * TPR | 307 559,778 | 0,000 | 282 664,700 | 24 895,078 | 0,000 | 282 664,700 | 282 664,700 | 0,000 | 0,191% |
| * TUNISAIR | 72 573,464 | 0,000 | 33 388,077 | 39 185,387 | 0,000 | 33 388,077 | 33 388,077 | 0,000 | 0,023% |
| * BH | 66 552,770 | 0,000 | 33 982,592 | 32 570,178 | 0,000 | 33 982,592 | 33 982,592 | 0,000 | 0,023% |
| * ATB DS 2010 | 4,044 | 0,000 | 0,000 | 4,044 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000% |
| * ATB | 619 042,356 | 0,000 | 464 217,750 | 154 824,606 | 0,000 | 464 217,750 | 464 217,750 | 0,000 | 0,314% |
| * TUNIS-RE | 134 257,513 | 0,000 | 161 141,750 | 0,000 | 0,000 | 134 257,513 | 134 257,513 | 26 884,237 | 0,091% |
| * CARTHAGE CEMENT | 665 338,733 | 0,000 | 1 128 752,976 | 0,000 | 0,000 | 665 338,733 | 665 338,733 | 463 414,243 | 0,450% |
| * ENNAKL | 377 035,219 | 0,000 | 380 784,250 | 0,000 | 0,000 | 377 035,219 | 377 035,219 | 3 749,031 | 0,255% |
| * AMS | 246,160 | 0,000 | 214,954 | 31,206 | 0,000 | 214,954 | 214,954 | 0,000 | 0,000% |
| * ATTIJARI LEASING | 308 253,970 | 0,000 | 227 939,048 | 80 314,922 | 0,000 | 227 939,048 | 227 939,048 | 0,000 | 0,154% |

| | | | | | | | | | |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|----------------|
| * ESSOUKNA | 129 608,780 | 0,000 | 108 269,964 | 21 338,816 | 0,000 | 108 269,964 | 108 269,964 | 0,000 | 0,073% |
| * BIAT | 279 392,230 | 0,000 | 264 430,265 | 14 961,965 | 0,000 | 264 430,265 | 264 430,265 | 0,000 | 0,179% |
| * SPDIT | 33 133,760 | 0,000 | 37 100,778 | 0,000 | 0,000 | 33 133,760 | 33 133,760 | 3 967,018 | 0,022% |
| * SIMPAR | 275 486,170 | 0,000 | 266 898,402 | 8 587,768 | 0,000 | 266 898,402 | 266 898,402 | 0,000 | 0,181% |
| * NEW BODY LINE | 61 515,000 | 0,000 | 50 053,140 | 11 461,860 | 0,000 | 50 053,140 | 50 053,140 | 0,000 | 0,034% |
| * OTH | 101 913,000 | 0,000 | 103 080,320 | 0,000 | 0,000 | 101 913,000 | 101 913,000 | 1 167,320 | 0,069% |
| * EUROCYLE | 49 996,800 | 0,000 | 41 988,384 | 8 008,416 | 0,000 | 41 988,384 | 41 988,384 | 0,000 | 0,028% |
| * UIB | 23 098,700 | 0,000 | 23 873,871 | 0,000 | 0,000 | 23 098,700 | 23 098,700 | 775,171 | 0,016% |
| * LILAS | 10 846,000 | 0,000 | 10 846,000 | 0,000 | 0,000 | 10 846,000 | 10 846,000 | 0,000 | 0,007% |
| * TLS | 41 691,100 | 0,000 | 41 890,104 | 0,000 | 0,000 | 41 691,100 | 41 691,100 | 199,004 | 0,028% |
| PARTS DANS LES OPCVM | 7 491 548,579 | 0,000 | 7 369 822,231 | 373 710,548 | 0,000 | 7 117 838,031 | 7 117 838,031 | 251 984,200 | 4,819% |
| - FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE | 2 981 046,210 | 0,000 | 2 809 125,908 | 171 920,302 | 0,000 | 2 809 125,908 | 2 809 125,908 | 0,000 | 1,902% |
| - FCP MAGHREBIA MODERE | 1 595 002,305 | 0,000 | 1 525 547,526 | 69 454,778 | 0,000 | 1 525 547,526 | 1 525 547,526 | 0,000 | 1,033% |
| - FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS | 1 015 500,064 | 0,000 | 883 164,596 | 132 335,468 | 0,000 | 883 164,596 | 883 164,596 | 0,000 | 0,598% |
| - FCP BNA SECURITE | 1 000 000,000 | 0,000 | 1 225 560,000 | 0,000 | 0,000 | 1 000 000,000 | 1 000 000,000 | 225 560,000 | 0,677% |
| - FCPR TDF | 500 000,000 | 0,000 | 526 424,200 | 0,000 | 0,000 | 500 000,000 | 500 000,000 | 26 424,200 | 0,339% |
| - FCPR TDF II | 200 000,000 | 0,000 | 200 000,000 | 0,000 | 0,000 | 200 000,000 | 200 000,000 | 0,000 | 0,135% |
| - FONDS CAPITALEASE | 200 000,000 | 0,000 | 200 000,000 | 0,000 | 0,000 | 200 000,000 | 200 000,000 | 0,000 | 0,135% |
| PARTS DANS LES SICAR | 3 117 815,467 | 0,000 | 3 033 897,640 | 83 917,827 | 0,000 | 3 033 897,640 | 3 033 897,640 | 0,000 | 2,054% |
| MAGHREBIA SICAR | 3 117 815,467 | 0,000 | 3 033 897,640 | 83 917,827 | 0,000 | 3 033 897,640 | 3 033 897,640 | 0,000 | 2,054% |
| ACTIONS ET TITRES NON COTES | 1 431 186,139 | 0,000 | 1 608 021,020 | 23 600,000 | 0,000 | 1 407 586,139 | 1 372 586,139 | 200 434,881 | 0,929% |
| ABV TUNISIE | 200 000,000 | 0,000 | 176 400,000 | 23 600,000 | 0,000 | 176 400,000 | 176 400,000 | 0,000 | 0,119% |
| SIH EL HAMMEM | 691 186,139 | 0,000 | 881 995,020 | 0,000 | 0,000 | 691 186,139 | 691 186,139 | 190 808,881 | 0,468% |
| SAFI | 100 000,000 | 0,000 | 108 450,000 | 0,000 | 0,000 | 100 000,000 | 100 000,000 | 8 450,000 | 0,068% |
| MAGHREBIA SERVICES | 140 000,000 | 0,000 | 141 176,000 | 0,000 | 0,000 | 140 000,000 | 105 000,000 | 1 176,000 | 0,071% |
| MEDICARS | 300 000,000 | 0,000 | 300 000,000 | 0,000 | 0,000 | 300 000,000 | 300 000,000 | 0,000 | 0,203% |
| EMPRUNTS OBLIGATAIRES | 31 270 000,000 | 31 270 000,000 | 25 453 403,000 | 0,000 | 6 588 948,000 | 24 681 052,000 | 24 681 052,000 | 772 351,000 | 16,711% |
| EO. AIL 2010 | 500 000,000 | 500 000,000 | 207 680,000 | 0,000 | 300 000,000 | 200 000,000 | 200 000,000 | 7 680,000 | 0,135% |
| EO. AIL 2012-1 | 750 000,000 | 750 000,000 | 622 688,000 | 0,000 | 150 000,000 | 600 000,000 | 600 000,000 | 22 688,000 | 0,406% |
| EO. AIL 2013-1 | 1 000 000,000 | 1 000 000,000 | 1 041 040,000 | 0,000 | 0,000 | 1 000 000,000 | 1 000 000,000 | 41 040,000 | 0,677% |
| EO. AMEN BANK 2011-1 | 500 000,000 | 500 000,000 | 406 420,000 | 0,000 | 100 000,000 | 400 000,000 | 400 000,000 | 6 420,000 | 0,271% |
| EO. ATL 2011 | 500 000,000 | 500 000,000 | 527 410,000 | 0,000 | 0,000 | 500 000,000 | 500 000,000 | 27 410,000 | 0,339% |
| EO. ATL 2009 | 500 000,000 | 500 000,000 | 103 615,000 | 0,000 | 400 000,000 | 100 000,000 | 100 000,000 | 3 615,000 | 0,068% |
| EO. ATL 2010-1 | 650 000,000 | 650 000,000 | 265 382,000 | 0,000 | 390 000,000 | 260 000,000 | 260 000,000 | 5 382,000 | 0,176% |
| EO. ATL 2010-2 | 850 000,000 | 850 000,000 | 680 102,000 | 0,000 | 170 000,000 | 680 000,000 | 680 000,000 | 102,000 | 0,460% |
| EO. ATL 2013-1 | 1 000 000,000 | 1 000 000,000 | 1 047 130,000 | 0,000 | 0,000 | 1 000 000,000 | 1 000 000,000 | 47 130,000 | 0,677% |
| EO. ATL 2013-2 | 650 000,000 | 650 000,000 | 655 896,000 | 0,000 | 0,000 | 650 000,000 | 650 000,000 | 5 896,000 | 0,440% |
| EO. ATIJARI LEAS 2011 | 500 000,000 | 500 000,000 | 423 145,000 | 0,000 | 100 000,000 | 400 000,000 | 400 000,000 | 23 145,000 | 0,271% |
| EO. ATIJARI LEAS 2012-1 | 1 000 000,000 | 1 000 000,000 | 1 037 230,000 | 0,000 | 0,000 | 1 000 000,000 | 1 000 000,000 | 37 230,000 | 0,677% |
| EO. ATIJARI LEAS 2010-1 | 500 000,000 | 500 000,000 | 203 105,000 | 0,000 | 300 000,000 | 200 000,000 | 200 000,000 | 3 105,000 | 0,135% |
| EO. ATIJARI LEAS 2013-1 | 650 000,000 | 650 000,000 | 654 862,000 | 0,000 | 0,000 | 650 000,000 | 650 000,000 | 4 862,000 | 0,440% |
| EO. BNA FGA 2011 | 2 000 000,000 | 2 000 000,000 | 2 075 080,000 | 0,000 | 0,000 | 2 000 000,000 | 2 000 000,000 | 75 080,000 | 1,354% |
| EO. BTE 2011 | 1 000 000,000 | 1 000 000,000 | 1 002 870,000 | 0,000 | 50 000,000 | 950 000,000 | 950 000,000 | 52 870,000 | 0,643% |

| | | | | | | | | | |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|------------------------|----------------------|-----------------|
| EO. BTK 2009 | 250 000,000 | 250 000,000 | 222 990,000 | 0,000 | 37 500,000 | 212 500,000 | 212 500,000 | 10 490,000 | 0,144% |
| EO. BTK 2012-2 | 1 600 000,000 | 1 600 000,000 | 1 382 336,000 | 0,000 | 228 560,000 | 1 371 440,000 | 1 371 440,000 | 10 896,000 | 0,929% |
| EO. CIL 2011-1 | 300 000,000 | 300 000,000 | 188 652,000 | 0,000 | 120 000,000 | 180 000,000 | 180 000,000 | 8 652,000 | 0,122% |
| EO. CIL 2010-2 | 650 000,000 | 650 000,000 | 262 223,000 | 0,000 | 390 000,000 | 260 000,000 | 260 000,000 | 2 223,000 | 0,176% |
| EO. CIL 2012-2 | 1 200 000,000 | 1 200 000,000 | 1 266 672,000 | 0,000 | 0,000 | 1 200 000,000 | 1 200 000,000 | 66 672,000 | 0,813% |
| EO. CIL 2013-1 | 1 000 000,000 | 1 000 000,000 | 1 004 970,000 | 0,000 | 0,000 | 1 000 000,000 | 1 000 000,000 | 4 970,000 | 0,677% |
| EO. HL 2010-1 | 750 000,000 | 750 000,000 | 308 460,000 | 0,000 | 450 000,000 | 300 000,000 | 300 000,000 | 8 460,000 | 0,203% |
| EO. HL 2009/2 | 1 600 000,000 | 1 600 000,000 | 324 672,000 | 0,000 | 1 280 000,000 | 320 000,000 | 320 000,000 | 4 672,000 | 0,217% |
| EO. HL 2012-1 | 600 000,000 | 600 000,000 | 488 346,000 | 0,000 | 120 000,000 | 480 000,000 | 480 000,000 | 8 346,000 | 0,325% |
| EO .HL 2013-1 | 1 000 000,000 | 1 000 000,000 | 1 043 100,000 | 0,000 | 0,000 | 1 000 000,000 | 1 000 000,000 | 43 100,000 | 0,677% |
| EO. HL 2013-2 | 1 000 000,000 | 1 000 000,000 | 1 000 000,000 | 0,000 | 0,000 | 1 000 000,000 | 1 000 000,000 | 0,000 | 0,677% |
| EO. TLS 2012-2 | 600 000,000 | 600 000,000 | 636 246,000 | 0,000 | 0,000 | 600 000,000 | 600 000,000 | 36 246,000 | 0,406% |
| EO. TL 2010-1 | 1 500 000,000 | 1 500 000,000 | 617 940,000 | 0,000 | 900 000,000 | 600 000,000 | 600 000,000 | 17 940,000 | 0,406% |
| EO. TL SUB 2009 | 700 000,000 | 700 000,000 | 142 100,000 | 0,000 | 560 000,000 | 140 000,000 | 140 000,000 | 2 100,000 | 0,095% |
| EO. TL 2011-1 | 300 000,000 | 300 000,000 | 185 784,000 | 0,000 | 120 000,000 | 180 000,000 | 180 000,000 | 5 784,000 | 0,122% |
| EO. TL SUB 2013 | 1 000 000,000 | 1 000 000,000 | 1 046 600,000 | 0,000 | 0,000 | 1 000 000,000 | 1 000 000,000 | 46 600,000 | 0,677% |
| EO. TL 2013-1 | 750 000,000 | 750 000,000 | 763 260,000 | 0,000 | 0,000 | 750 000,000 | 750 000,000 | 13 260,000 | 0,508% |
| EO. UIB 2011-2 | 720 000,000 | 720 000,000 | 650 441,000 | 0,000 | 102 888,000 | 617 112,000 | 617 112,000 | 33 329,000 | 0,418% |
| EO. UIB 2009-1 | 1 000 000,000 | 1 000 000,000 | 821 410,000 | 0,000 | 200 000,000 | 800 000,000 | 800 000,000 | 21 410,000 | 0,542% |
| EO. UIB 2011-1 | 1 200 000,000 | 1 200 000,000 | 1 103 676,000 | 0,000 | 120 000,000 | 1 080 000,000 | 1 080 000,000 | 23 676,000 | 0,731% |
| EO. UBCI 2013 | 1 000 000,000 | 1 000 000,000 | 1 039 870,000 | 0,000 | 0,000 | 1 000 000,000 | 1 000 000,000 | 39 870,000 | 0,677% |
| AUTRES TITRES | 7 707 995,056 | 0,000 | 7 707 995,056 | 0,000 | 0,000 | 7 707 995,056 | 7 707 995,056 | 0,000 | 5,219% |
| FCP UNITE DE COMPTES | 7 707 995,056 | 0,000 | 7 707 995,056 | 0,000 | 0,000 | 7 707 995,056 | 7 707 995,056 | 0,000 | 5,219% |
| Dépôts auprès d'établissement bancaires et financiers | 3 714 926,824 | 0,000 | 3 714 926,824 | 0,000 | 0,000 | 3 714 926,824 | 3 714 926,824 | 0,000 | 2,515% |
| PLACEMENTS A CMT | 8 100 000,000 | 0,000 | 8 100 000,000 | 0,000 | 0,000 | 8 100 000,000 | 8 100 000,000 | 0,000 | 5,484% |
| Avance sur contrats vie | 407 766,914 | 0,000 | 407 766,914 | 0,000 | 0,000 | 407 766,914 | 407 766,914 | 0,000 | 0,276% |
| Quittances non encaissées nettes de taxes et de commiss | 823 193,570 | 0,000 | 823 193,570 | 0,000 | 0,000 | 823 193,570 | 823 193,570 | 0,000 | 0,557% |
| Solde au 31/12/2013 | 168 999 246,323 | 127 832 000,000 | 168 308 685,011 | 1 194 544,893 | 7 335 865,056 | 160 468 836,373 | 160 433 836,373 | 7 351 684,542 | 108,629% |
| Montant des Provisions Techniques Vie au 31/12/2013 = | 147 689 028,993 | DT | | | | | | | |

SOCIETE ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA
RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Etats financiers annuels – exercice clos le 31 décembre 2013

Messieurs les Actionnaires,

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société « **ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA** », comprenant le bilan au 31 décembre 2013, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes aux états financiers.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers conformément au référentiel comptable généralement admis en Tunisie ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

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 Internationales d'Audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit en vue d'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 des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement 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

A notre avis, les états financiers annuels de la société « **ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA** » arrêtés au 31 décembre 2013 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, du résultat des opérations de la société pour l'exercice 2013, de son patrimoine, ainsi que de ses flux de trésorerie à la fin de cet exercice conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques

1. Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la société fournies dans le rapport du Conseil d'administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers.

2. Nous avons également procédé à l'examen du système de contrôle interne et ce conformément à l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales. Nos principales conclusions ont été portées à la connaissance du Conseil d'administration au niveau de la lettre de direction.

3. En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001 relatif aux "conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières", et du règlement du Conseil du Marché Financier relatif à la tenue et à l'administration des comptes en valeurs mobilières tel qu'approuvé par l'arrêté du ministre des finances du 28 août 2006, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas de remarques particulières dans ce sens.

4. Par ailleurs et en application de la circulaire 258 du 02 octobre 2010, du comité général des assurances, entrant dans le cadre de l'article 61 du code des assurances, nous avons fait appel à un actuare agréé pour l'audit des provisions techniques et de la politique tarifaire de la société. A l'issue de ses travaux, nous estimons que les provisions sont correctement évaluées et suffisantes pour couvrir les engagements futurs de la société. D'un autre côté les tarifs sont correctement calculés et n'enregistrent pas d'insuffisances.

Tunis, le 05 Mai 2014

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
MAKRAM GUIRAS

Société « ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA »
RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUXCOMPTES
Exercice clos le 31 décembre 2013

Messieurs les actionnaires de la société « **ASSURANCES MAGHREBIA VIE.SA** »

En application de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

A- Conventions et opérations nouvellement réalisées (autres que les rémunérations des dirigeants)

Le Conseil d'administration de votre société ne nous a pas informés de la conclusion de nouvelles conventions au cours de l'exercice 2013.

B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)

B.1 Convention de sous-traitance conclue entre Assurances Maghrebria et Assurances Maghrebria VIE

La société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA** a confié, en sous-traitance, à Assurances Maghrebria la gestion des activités ci-dessous :

- la gestion des ressources humaines ;
- la comptabilité de la réassurance ;
- la gestion comptable et financière ;
- l'audit interne ; et
- Le système d'information.

En contre partie de ces prestations, *ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA* s'engage à régler à Assurances Maghrebria un montant forfaitaire annuel de 120.000DT hors taxes, sur présentation de facture.

Cette convention a pris effet à partir du 03 janvier 2011, elle est conclue pour une durée de 12 mois, renouvelable par tacite reconduction pour la même durée.

B.2 Convention de délégation de gestion de produits Santé conclue entre Assurances Maghrebria et Assurances Maghrebria VIE

La société Assurances Maghrebria a confié par délégation à *ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA* la gestion des produits santé. En contre partie, Assurances Maghrebria s'engage à régler à *ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA* un montant forfaitaire annuel de 25.000DT hors taxes, sur présentation de facture.

Cette convention a pris effet à partir du 01 janvier 2011, elle est conclue pour une durée de 12 mois, renouvelable par tacite reconduction pour la même durée.

B.3 Convention entre Assurances Maghrebria VIE et Maghrebria Services

Maghrebria services SARL a conclu un contrat d'assistance Business Process Outsourcing avec *ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA* avec date d'effet du premier août 2011 et ayant pour principal objet l'externalisation de la production administrative et informatique de cette dernière.

En contre partie de ces prestations, Maghrébia Services a facturé en 2013 à *ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA* la somme de 88.473 DT HT.

B.4 Contrats de location entre Assurances Maghrebria et Assurances Maghrebria VIE

- Assurances Maghrebria donne en location à *ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA* une partie de l'immeuble, sis à la rue d'Arabie Saoudite, à usage de bureaux, pour une année renouvelable avec tacite reconduction. Le loyer a été fixé à 80.000 DT pour la première

année, avec augmentation de 10% pour la deuxième et la troisième année, et 5% à partir de la quatrième année.

Le loyer au titre de l'exercice 2013 s'élève à : 100.833 hors TVA.

C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

Les obligations et engagements de la Société *ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA* envers ses dirigeants tels que visés par l'article 200 (nouveau) II§5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

1. Rémunération du Président du Conseil et Fondateur

La rémunération annuelle du Président du Conseil d'administration et fondateur de la société a été fixée par le Conseil d'Administration du 17 mai 2013 à la somme de 75.000 D.

D'autre part, la prime allouée au titre de l'exercice 2013 a été déterminée dans les mêmes proportions que l'exercice 2012.

2. Rémunérations du Directeur Général :

La rémunération du Directeur Général de la société s'est établie en 2013 au même montant que celui de 2012. Cette rémunération a été décidée par le Conseil d'Administration du 16 septembre 2010.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas relevé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 05 Mai 2014

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
MAKRAM GUIRAS

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES (SAH)

Siège social : 5, Rue 8610 Z.I. Charguia I – 2035- Tunis – Carthage

La société d'Articles Hygiéniques (SAH) publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2013 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 12 juin 2014. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mme Hayet LABIDI et Mr Abderrahmen FENDRI (Conseil Audit Formation).

Bilan consolidé
au 31 décembre 2013
(Exprimé en Dinar Tunisien)

| <u>Actifs</u> | <u>Notes</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|--------------|---------------------------|---------------------------|
| <u>ACTIFS NON COURANTS</u> | | | |
| <u>Actifs Immobilisés</u> | | | |
| <i>Ecart d'acquisition</i> | | 7 840 394 | - |
| <i>Immobilisations incorporelles</i> | | 1 332 043 | 865 260 |
| <i>Moins : amortissements</i> | | <768 355> | <608 958> |
| | III.1 | 563 688 | 256 302 |
| <i>Immobilisations corporelles</i> | | 188 462 163 | 140 207 295 |
| <i>Moins : amortissements</i> | | <36 172 127> | <28 236 701> |
| | III.2 | 152 290 036 | 111 970 594 |
| <i>Immobilisations financières</i> | III.3 | 729 947 | 557 134 |
| <i>Total des actifs immobilisés</i> | | 161 424 065 | 112 784 030 |
| <i>Autres actifs non courants</i> | III.4 | 5 406 391 | 4 450 775 |
| <u>Total des actifs non courants</u> | | <u>166 830 456</u> | <u>117 234 805</u> |
| <u>ACTIFS COURANTS</u> | | | |
| <i>Stocks</i> | | 96 018 571 | 84 830 515 |
| <i>Moins : provisions</i> | | < 2 599 973 > | <2 268 680> |
| | III.5 | 93 418 598 | 82 561 835 |
| <i>Clients et comptes rattachés</i> | | 47 272 315 | 32 748 838 |
| <i>Moins : provisions</i> | | <3 678 042> | <3 394 839> |
| | III.6 | 43 594 273 | 29 353 999 |
| <i>Autres actifs courants</i> | | 14 767 182 | 17 572 186 |
| <i>Moins : provisions</i> | | <628 002> | <518 002> |
| | III.7 | 14 139 180 | 17 054 184 |
| <i>Placement et autres actifs financiers</i> | III.8 | 2 204 192 | 1 420 100 |
| <i>Liquidités et équivalents de liquidités</i> | III.9 | 22 340 890 | 9 946 560 |
| <u>Total des actifs courants</u> | | <u>175 697 133</u> | <u>140 336 678</u> |
| <u>Total des actifs</u> | | <u>342 527 589</u> | <u>257 571 483</u> |

Bilan consolidé
au 31 décembre 2013
(Exprimé en Dinar Tunisien)

| <u>Capitaux propres et passifs</u> | Note s | <u>2 013</u> | <u>2 012</u> |
|---|-------------------|---------------------|---------------------|
| Capitaux propres | | | |
| Capital social | | 28 937 080 | 25 740 560 |
| Réserves légales | | 2 893 708 | 1 146 654 |
| Résultats reportés | | 33 841 343 | 22 843 213 |
| Autres capitaux propres (Réserves de consolidation) | | 9 392 006 | 6 493 255 |
| Réserves pour compte spécial d'investissement | | - | 1 345 970 |
| Prime d'émission | | 16 173 470 | 16 173 470 |
| Ecart de conversion | | 1 224 443 | 250 386 |
| Résultat consolidé (part du groupe) | | 14 292 947 | 15 117 614 |
| | | 106 754 | |
| Total des capitaux propres (part du groupe) | III.10 | 997 | 89 111 122 |
| Part des minoritaires | III.10 | 7 556 817 | 11 806 406 |
| Passifs | | | |
| <u>PASSIFS NON COURANTS</u> | | | |
| Emprunts | III.11 | 79 705 667 | 53 941 772 |
| Autres passifs non courants | III.12 | 612 463 | 649 661 |
| Total des passifs non courants | | 80 318 130 | 54 591 433 |
| PASSIFS COURANTS | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | III.13 | 69 211 013 | 51 360 555 |
| Autres passifs courants | III.14 | 33 401 793 | 13 729 315 |
| Autres passifs financiers courants | III.15 | 37 204 678 | 27 184 700 |
| Concours bancaires | III.16 | 8 080 161 | 9 787 952 |
| | | 147 897 | |
| Total des passifs courants | | 645 | 102 062 522 |
| Total des passifs | | 228 215 775 | 156 653 955 |
| Total des capitaux propres et des passifs | | 342 527 589 | 257 571 483 |

Etat de résultat consolidé
au 31 décembre 2013
(Exprimé en Dinar Tunisien)

| | <i>Notes</i> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|--------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Produits d'exploitation | | | |
| Revenus | | 251 791 680 | 195 892 621 |
| Autres produits d'exploitation | | 1 924 229 | 1 198 334 |
| <u>Total des produits d'exploitation</u> | IV.1 | <u>253 715 909</u> | <u>197 090 955</u> |
| Charges d'exploitation | | | |
| Variation des stocks | | 14 422 412 | 3 508 516 |
| Achats consommés | IV.2 | <181 898 655> | <140 747 005> |
| Achats de marchandises vendues | IV.3 | 57 327 | <903 992> |
| Charges de personnel | IV.4 | <22 961 204> | <14 890 735> |
| Dotations aux amort. et aux prov. | IV.5 | <11 082 247> | <6 719 727> |
| Autres charges d'exploitation | IV.6 | <30 011 484> | <20 102 004> |
| <u>Total des charges d'exploitation</u> | | <u><231 473 851></u> | <u><179 854 947></u> |
| Résultat d'exploitation | | 22 242 058 | 17 236 008 |
| Charges financières nettes | IV.7 | <7 950 316> | <2 519 551> |
| Produits des placements | | 106 942 | 52 306 |
| Autres gains ordinaires | IV.8 | 1 474 031 | 1 539 990 |
| Autres pertes ordinaires | IV.9 | <699 359> | <943 785> |
| <u>Résultat des activités ordinaires avant Impôt</u> | | <u>15 173 356</u> | <u>15 364 968</u> |
| Impôt sur les bénéfices et Impôts différés | | <341 541> | <374 287> |
| <u>Résultat de la période</u> | | <u>14 831 815</u> | <u>14 990 681</u> |
| Résultat consolidé part du groupe | | 14 292 947 | 15 117 614 |
| Part des minoritaires | | 538 868 | <126 933> |

Etat de flux de trésorerie consolidé
au 31 décembre 2013
(Exprimé en Dinar Tunisien)

| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|---------------------------|---------------------------|
| <u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u> | | |
| Résultat net consolidé | 14 831 815 | 14 990 681 |
| <i>Ajustements pour :</i> | | |
| • Amortissements et provisions | 10 368 485 | 6 654 359 |
| • Plus ou moins-value de cession | <92 679> | <218 733> |
| • Quote-part de la subvention inscrite en résultat | <720 676> | <568 076> |
| • Transfert de charge | <265 242> | - |
| • Variation des : | | |
| - Stocks | <11 188 057> | <33 259 316> |
| - Créances | <14 523 478> | 761 980 |
| - Autres Actifs | 4 365 834 | <6 595 857> |
| - Fournisseurs et Autres dettes | 17 850 458 | 20 864 005 |
| - Autres passifs courants | 6 692 716 | - |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | 27 319 176 | 2 629 044 |
| <u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u> | | |
| Encaissement subvention d'investissement | - | 411 255 |
| Décaissement pour acquisition des immob. corp. & incorp. | <45 077 391> | <24 675 601> |
| Encaissement provenant de la cession d'immob corp et incorp | 125 000 | 293 200 |
| Décaissement provenant de l'acquisition d'immob financière | <172 813> | 154 654 |
| Décaissement pour acquisition de titres de placement | <784 092> | <502 071> |
| Décaissement pour acquisition des autres actifs NC | <2 171 432> | <640 290> |
| Flux provenant de la variation du périmètre | - | <5 598 356> |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | <48 080 728> | <30 557 209> |
| <u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u> | | |
| Encaissements suite à l'émission d'actions | - | 8 961 824 |
| Dividendes et autres distributions | <1 370 238> | <9 377 000> |
| Encaissement / Décaissement d'emprunts et Crédit de gestion | 35 783 873 | 20 638 644 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | 34 413 635 | 20 223 468 |
| Variation de trésorerie | 13 652 083 | <7 704 696> |
| Ecart de conversion | 450 038 | 176 340 |
| Trésorerie au début de l'exercice | 158 608 | 7 686 965 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | 14 260 729 | 158 609 |

Notes aux états financiers consolidés

Les notes ci-après font partie intégrante des états financiers consolidés du groupe Société d'Articles Hygiéniques arrêtés au 31 décembre 2013, couvrant la période allant du 01 janvier 2013 au 31 décembre 2013, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie incluant les comptes de la société SAH Tunisie et de ses filiales SAH Algérie, SAH Algérie Distribution, SAH Libye, SAH Maroc et AZUR SA.

Ces états financiers consolidés sont établis à partir des états financiers individuels des sociétés du groupe arrêtés au 31 décembre 2013.

I. Groupe SAH

- Présentation

Le groupe Société d'Articles Hygiéniques est composé de la société SAH Tunisie, société mère, et de ses filiales SAH Algérie, SAH Algérie Distribution, SAH Libye, SAH Maroc et AZUR SA.

- Périmètre de consolidation et pourcentage de contrôle

Les participations du groupe se présentent comme suit :

- La société SAH Tunisie détient **100%** des actions de sa filiale SAH Maroc, soit 225 000 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH Tunisie.
- La société SAH Tunisie détient **70%** des actions de sa filiale SAH Algérie, soit 394 788 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH Tunisie.
- La société SAH Tunisie détient **60%** des actions de sa filiale SAH Libye, soit 9 900 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH Tunisie.
- La société SAH Algérie détient **51%** des actions de sa filiale SAH Algérie Distribution, soit 20 391 actions. Etant donné que SAH Algérie est une filiale (contrôlée exclusivement), le contrôle exclusif est présumé pour la société SAH Algérie Distribution.
- La société SAH Tunisie détient **100%** des actions de sa filiale AZUR SA, soit 1 799 988 actions. Cette filiale est donc contrôlée exclusivement par la société SAH Tunisie.

- Méthodes de consolidation

Etant donné que toutes les sociétés faisant partie du périmètre de consolidation sont contrôlées exclusivement par SAH Tunisie, la méthode de consolidation retenue pour les cinq filiales est celle de l'intégration globale. Cette méthode consiste à :

- Homogénéiser les méthodes de comptabilisation et les règles de présentation.
- Combiner ligne par ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges.

- Éliminer les transactions intra-groupes et les profits latents en résultant. Les pertes latentes résultant des transactions intra-groupe sont à éliminer à moins que le coût ne puisse être recouvré.
- Éliminer la valeur comptable de la participation de la mère dans chaque filiale et la quote-part de la mère dans les capitaux propres de chaque filiale.
- Identifier les intérêts minoritaires dans le résultat net des filiales consolidées de l'exercice et les soustraire du résultat du groupe afin d'obtenir le résultat net attribuable aux propriétaires de la mère ;
- Identifier les intérêts minoritaires dans les capitaux propres des filiales consolidées et les présenter dans le bilan consolidé séparément des passifs et des capitaux propres de la mère.

II. Principes, Règles et Méthodes Comptables

Les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2013 ont été élaborés conformément aux normes comptables tunisiennes telles que définies par :

- La loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises.
- Le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

En matière de présentation des états financiers consolidés, la société a choisi d'établir l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie selon le modèle autorisé.

II.1 Principes de base

Les états financiers ont été préparés en accord avec les normes comptables Tunisiennes. Les états financiers sont préparés selon la convention du coût historique.

II.2 Immobilisations

Toutes les immobilisations sont initialement comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production. Toutes les immobilisations sont valorisées au coût historique diminué de l'amortissement.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

| | |
|--|-------|
| - Fonds de commerce | 5% |
| - Immobilisations incorporelles | 33% |
| - Constructions | 5% |
| - Installations Techniques matériel et outillage | 10% |
| - Matériel de transport | 20% |
| - Mobilier et matériel de bureau | 10% |
| - Agencement, aménagement et installation | 10% |
| - Machines de production | 6,66% |

II.3 Les emprunts

Les emprunts figurent aux passifs du bilan pour la partie débloquée sous la rubrique passifs non courants. La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

II.4 La valorisation des stocks

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

- Les matières premières, matières consommables et pièces de rechange sont valorisées au coût d'acquisition selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurance liée au transport, de réception et d'autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés ;
- Les produits finis sont valorisés à la valeur inférieure entre le coût de production et la valeur de réalisation nette.

II.5 La comptabilisation des revenus

Les revenus sont comptabilisés au prix de vente net des remises et réductions commerciales consenties par les différentes sociétés et les taxes collectées pour le compte de l'Etat.

III. Notes sur le Bilan

III.1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles nettes des amortissements s'élèvent au 31 décembre 2013 à 563.688 DT contre 256.302 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| <i>SAH TUNISIE</i> | <i>2013</i> | <i>2012</i> |
|---|--------------------|--------------------|
| Conception, marques et brevets | 232 910 | 235 921 |
| Logiciels | 716 338 | 499 538 |
| TOTAL | 949 248 | 735 459 |
| <i>Amortissements</i> | <691 816 > | <586 681> |
| Immobilisations incorporelles nettes | 257 432 | 148 778 |

| <i>SAH ALGERIE</i> | <i>2013</i> | <i>2012</i> |
|---|--------------------|--------------------|
| Logiciels | 39 105 | 37 086 |
| TOTAL | 39 105 | 37 086 |
| <i>Amortissements</i> | <29 415> | <20479> |
| Immobilisations incorporelles nettes | 9 690 | 16 607 |

| <i>SAH DISTRIBUTION</i> | <i>2013</i> | <i>2012</i> |
|---|--------------------|--------------------|
| Logiciels | 1 485 | 1 409 |
| TOTAL | 1 485 | 1 409 |
| <i>Amortissements</i> | <520> | <352> |
| Immobilisations incorporelles nettes | 965 | 1 057 |

| | <u>SAH MAROC</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Logiciels | | 248 303 | 437 |
| TOTAL | | 248 303 | 437 |
| <i>Amortissements</i> | | <28 066> | <101> |
| Immobilisations incorporelles nettes | | 220 237 | 336 |

| | <u>SAH LYBIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Logiciels | | 43 376 | 40 343 |
| TOTAL | | 43 376 | 40 343 |
| <i>Amortissements</i> | | <10 117> | <1 345> |
| Immobilisations incorporelles nettes | | 33 259 | 38 998 |

| | <u>AZUR SA</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|-----------------------|--------------------|--------------------|
| Logiciels | | 50 526 | 50 526 |
| TOTAL | | 50 526 | 50 526 |
| <i>Amortissements</i> | | <8 421> | - |
| Immobilisations incorporelles nettes | | 42 105 | 50 526 |

III.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles nettes des amortissements s'élèvent au 31 décembre 2013 à 152.290.036 DT contre 111.970.594 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| | <u>SAH TUNISIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Terrains | | 2 080 530 | 2 080 530 |
| Constructions | | 8 351 676 | 6 537 436 |
| Agencement des constructions | | 6 112 301 | 4 747 694 |
| Installations techniques | | 1 177 739 | 1 088 629 |
| Matériel industriel | | 45 167 804 | 38 798 180 |
| Matériel de transport | | 6 300 972 | 5 398 080 |
| Agencement, aménagement et installations divers | | 727 556 | 548 305 |
| Equipements de bureaux | | 350 004 | 287 979 |
| Matériel informatique | | 896 467 | 656 111 |
| Immobilisations corporelles en cours | | 15 881 761 | 1 458 060 |
| Immobilisations corporelles avancées et acomptes | | 9 104 058 | 2 510 532 |
| Matériel de transport leasing | | 69 100 | - |
| TOTAL | | 96 219 968 | 64 111 536 |
| <i>Amortissements</i> | | <29 984 090> | <26 034 506> |
| Immobilisations corporelles nettes | | 66 235 878 | 38 077 030 |

| <u>SAH ALGERIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| Terrain | 2 718 031 | 2 577 712 |
| Construction | 1 117 913 | 1 060 200 |
| Installations techniques | 12 538 001 | 11 730 871 |
| Matériel de transport | 2 561 118 | 2 374 637 |
| Agencement, aménagement et installations divers | 121 470 | 108 770 |
| Equipement de bureaux | 88 569 | 59 219 |
| Matériel informatique | 80 380 | 63 242 |
| Immobilisations en cours | 2 326 468 | 1 153 086 |
| TOTAL | 21 551 950 | 19 127 737 |
| <i>Amortissements</i> | <3 411 128> | <1 864 308> |
| Immobilisations corporelles nettes | 18 140 822 | 17 263 429 |

| <u>SAH DISTRIBUTION</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| Matériel de transport | 82 858 | 78 580 |
| Equipement de bureaux | 3 309 | 3 138 |
| Matériel informatique | 5 523 | 5 238 |
| TOTAL | 91 690 | 86 956 |
| <i>Amortissements</i> | <33 492> | <15 210> |
| Immobilisations corporelles nettes | 58 198 | 71 746 |

| <u>SAH MAROC</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| Matériel de transport | 134 383 | 57 655 |
| Agencement, aménagement et installations divers | 38 189 | 34 433 |
| Equipement de bureaux | 5 896 | 5 330 |
| Matériel informatique | 16 690 | 15 597 |
| TOTAL | 195 158 | 113 015 |
| <i>Amortissements</i> | <53 555> | <44 081> |
| Immobilisations corporelles nettes | 141 603 | 68 934 |

| <u>SAH LIBYE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| Matériel industriel | 4 275 522 | 1 932 507 |
| Matériel de transport | 35 878 | 33 369 |
| Equipement de bureaux | 15 265 | 14 198 |
| Matériel informatique | 17 290 | 15 067 |
| Installations génér. Ag & aménag. | 281 013 | 228 373 |
| TOTAL | 4 624 968 | 2 223 514 |
| <i>Amortissements</i> | <399 141> | <138 782> |
| Immobilisations corporelles nettes | 4 225 827 | 2 084 732 |

| <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--------------------|--------------------|
|--------------------|--------------------|

AZUR

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Terrain | 3 193 065 | 667 810 |
| Construction | 21 329 620 | - |
| Installation/construction | 143 330 | 29 633 |
| Inst.Gen. agencement | 5 259 | - |
| Installation technique | 33 044 | 26 979 |
| Matériel de collecte | 51 521 | 51 521 |
| Matériel industriel auxiliaire | 1 938 861 | 310 330 |
| Matériel industriel | 25 945 451 | - |
| Outillage industriel | 169 377 | 169 377 |
| Matériel de transport | 648 301 | 570 907 |
| Installations générales Zriba | 36 351 | 23 039 |
| Equipement de bureau | 106 192 | 22 427 |
| Equipement de laboratoire | 145 842 | 131 836 |
| Matériel informatique | 56 845 | 23 631 |
| Immobilisations en cours construction | - | 23 788 554 |
| Immobilisations en cours mat industriel | 11 801 234 | 28 686 566 |
| Immo en cours inst gen agencement | - | 41 928 |
| Autres immobilisations en cours | 174 136 | - |
| TOTAL | 65 778 429 | 54 544 538 |
| <i>Amortissements</i> | <2 290 721> | <139 815> |
| Immobilisations corporelles nettes | 63 487 708 | 54 404 723 |

III.3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières s'élèvent au 31 décembre 2013 à 729.947 DT contre 557.134 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| | <u>SAH TUNISIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--------------------|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Prêts au personnel | | 443 930 | 372 516 |
| Cautionnements | | 134 420 | 74 820 |
| TOTAL | | 578 350 | 447 336 |

| | <u>SAH ALGERIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|----------------|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Cautionnements | | 92 750 | 51 514 |
| TOTAL | | 92 750 | 51 514 |

| | <u>SAH MAROC</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|----------------|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Cautionnements | | 11 512 | 19 534 |
| TOTAL | | 11 512 | 19 534 |

| | <u>AZUR</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Prêts au personnel | | 33 800 | 36 500 |
| Cautionnements | | 13 535 | 2 250 |
| TOTAL | | 47 335 | 38 750 |

III.4 Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants s'élèvent au 31 décembre 2013 à 5.406.391 DT contre 4.450.775 DT au 31 décembre 2012 et correspondent aux frais préliminaires des sociétés détaillés comme suit:

| <u>DESIGNATION</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| SAH MAROC | 1 458 | 2 541 |
| SAH LIBYE | 967 190 | 641 300 |
| AZUR | 4 437 743 | 3 806 934 |
| TOTAL | 5 406 391 | 4 450 775 |

III.5 Stocks

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2013 à 93.418.598 DT contre 82.561.835 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit:

| <u>SAH TUNISIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| Stocks de matières premières | 43 525 892 | 45 683 268 |
| Stocks de pièces de rechanges | 2 480 854 | 1 501 025 |
| Stocks produits finis | 9 207 090 | 6 952 974 |
| Stocks produits semi finis | 4 079 | 97 834 |
| Provision MP | <1 874 999> | <1 596 654> |
| Provision PF | <60 490> | <115 473> |
| Provision PDR | <328 421> | <237 839> |
| TOTAL | 52 954 005 | 52 285 135 |

| <u>SAH ALGERIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Stocks de matières premières | 7 722 970 | 12 676 085 |
| Stocks produits finis | 1 093 955 | 2 036 521 |
| <i>Provision</i> | <336 063> | <318 712> |
| TOTAL | 8 480 862 | 14 393 894 |

| <u>SAH DISTRIBUTION</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Stocks produits finis | 681 177 | 347 511 |
| TOTAL | 681 177 | 347 511 |

| <u>SAH MAROC</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Stocks produits finis | 1 720 104 | 1 193 117 |
| TOTAL | 1 720 104 | 1 193 117 |

| <u>SAH LIBYE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Stocks produits finis | 8 738 349 | 2 448 021 |
| SMJstocks de MP | 2 070 336 | 491 485 |
| TOTAL | 10 808 685 | 2 939 506 |

| <u>AZUR</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Stocks de matières premières | 12 874 328 | 11 402 672 |
| Stocks de produits finis | 5 367 944 | - |
| Stocks PDR | 531 493 | - |
| TOTAL | 18 773 765 | 11 402 672 |

III.6 Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2013 à 43.594.273 DT contre 29.353.999 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit:

| <u>SAH TUNISIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| Clients locaux | 17 241 854 | 13 558 188 |
| Clients étrangers | 10 961 880 | 6 996 138 |
| Clients effets à recevoir | 2 855 514 | 2 448 281 |
| Clients douteux ou litigieux | 369 119 | 376 017 |
| Effets à l'encaissement | 636 418 | 339 293 |
| Effets à l'escompte | - | - |
| <i>Provision pour dépréciation comptes clients</i> | <3 054 876> | <2 812 552> |
| TOTAL | 29 009 909 | 20 905 365 |

| <u>SAH ALGERIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Clients locaux | 9 850 417 | 6 117 918 |
| Clients étrangers | 470 639 | - |
| Clients effets à recevoir | - | - |
| <i>Provision</i> | <386 071> | <366 140> |
| TOTAL | 9 934 985 | 5 751 778 |

| <u>SAH DISTRIBUTION</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|-------------------------|------------------|------------------|
| Clients locaux | 2 804 608 | 1 656 153 |
| TOTAL | 2 804 608 | 1 656 153 |

| <u>SAH MAROC</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|-------------------|------------------|------------------|
| Clients étrangers | 1 873 362 | 1 256 850 |
| <i>Provision</i> | <237 095> | <216 147> |
| TOTAL | 1 636 267 | 1 040 703 |

| <u>AZUR</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|-------------------|----------------|-------------|
| Clients locaux | 208 504 | - |
| Clients étrangers | - | - |
| TOTAL | 208 504 | - |

III.7 Autres actifs courants

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2013 à 14.139.180 DT contre 17.054.184 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| <u>SAH TUNISIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|------------------|------------------|
| Fournisseurs avances et acomptes | 79 280 | 79 240 |
| Fournisseurs ristournes à obtenir | 435 108 | 906 379 |
| Etat, impôts et taxes (Crédit de TVA) | - | - |
| Crédit d'impôts sur les sociétés | 4 570 441 | 3 233 759 |
| Charges constatées d'avance | 363 038 | 468 231 |
| Débiteurs divers | 156 474 | 51 182 |
| TOTAL | 5 604 341 | 4 738 789 |
| <i>Provision pour dépréciation autres actifs</i> | <628 002> | <518 002> |
| Total autres actifs net des provisions | 4 976 339 | 4 220 787 |

| <u>SAH ALGERIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|----------------------------------|----------------|------------------|
| Fournisseurs avances et acomptes | 96 631 | 14 248 |
| Avances sur mission | 13 506 | 3 571 |
| Charges constatées d'avances | 196 407 | 589 689 |
| Etat, Impôts et Taxes | 63 700 | 2 080 017 |
| Débiteurs divers | 5 303 | 110 360 |
| Actif d'impôts différé | - | 44 996 |
| TOTAL | 375 547 | 2 842 881 |

| <u>SAH DISTRIBUTION</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Fournisseurs avances et acomptes | 9 847 | - |
| Créances fiscales | 99 127 | 46 968 |
| Charges constatées d'avances | 11 491 | 237 052 |
| TOTAL | 120 465 | 284 020 |

| <u>SAH MAROC</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Fournisseurs Av et Acomptes | - | - |
| Charges constatées d'avances | 2 569 | 4 084 |
| Etat, Impôts et Taxes | 589 848 | 245 317 |
| TOTAL | 592 417 | 249 401 |

| <u>SAH LIBYE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|
| Débiteurs divers | - | 537 |
| Charges constatés d'avances | 4 200 | 2 220 |
| TOTAL | 4 200 | 2 757 |

| <u>AZUR</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Fournisseurs avance & acompte/Cde | 716 784 | 1 540 371 |
| Prêt au personnel à moins d'un an | 6 400 | 10 400 |
| Etat, Impôts et Taxes | 5 680 056 | 7 764 411 |
| Assurance | - | 183 |
| Charges constatés d'avance | 86 432 | 23 683 |
| Subvention à recevoir | 1 560 830 | - |
| Débiteurs divers | 19 710 | 115 290 |
| TOTAL | 8 070 212 | 9 454 338 |

III.8 Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent au 31 décembre 2013 à 2.204.192 DT contre 1.420.100 DT au 31 décembre 2012. Ces placements se détaillent comme suit :

| <u>DESIGNATION</u> | <u>2 013</u> | <u>2012</u> |
|-----------------------------|---------------------|--------------------|
| Placements SAH Tunisie | 2 204 192 | 1 004 175 |
| Placements SICAV Azur | - | 415 925 |
| TOTAL DES PLACEMENTS | 2 204 192 | 1 420 100 |

III.9 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31 décembre 2013 à 22.340.890 DT contre 9.946.560 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit:

| <u>DESIGNATION</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| Liquidité et équivalent de liquidité SAH TUNISIE | 18 162 512 | 8 244 435 |
| Liquidité et équivalent de liquidité SAH Algérie | 2 196 063 | 315 325 |
| Liquidité et équivalent de liquidité SAH Distribution | 305 086 | 11 913 |
| Liquidité et équivalent de liquidité SAH Maroc | 93 804 | 159 828 |
| Liquidité et équivalent de liquidité SAH Libye | 927 748 | 449 434 |
| Liquidité et équivalent de liquidité Azur | 655 677 | 765 625 |
| TOTAL | 22 340 890 | 9 946 560 |

III.10 Capitaux propres

Les capitaux propres consolidés après résultat de l'exercice s'élèvent au 31 décembre 2013 à 106.754.997 DT contre 89.111.122 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit:

| | <u>SAH TUNISIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Capital social | | 28 937 080 | 25 740 560 |
| Réserves légales | | 2 893 708 | 1 146 653 |
| Autres capitaux propres (Réserves de Consolidation) | | 2 996 090 | 3 807 638 |
| Autres réserves | | - | 1 345 970 |
| Prime d'émission | | 16 173 470 | 16 173 470 |
| Résultats reportés | | 33 841 343 | 21 487 771 |
| Résultat de l'exercice | | 16 607 473 | 15 622 355 |
| TOTAL | | 101 449 164 | 85 324 417 |

| | <u>SAH ALGERIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Capital social (Intérêts des minoritaires) | | 3 312 285 | 3 312 285 |
| Réserves légales et résultats reportés | | 1 599 966 | 2 284 413 |
| Autres capitaux propres (Réserves de Consolidation) | | 2 325 321 | 2 325 321 |
| Résultat de l'exercice | | 1 472 427 | <447 621> |
| Ecart de conversion | | 1 147 846 | 222 511 |
| TOTAL | | 9 857 845 | 7 696 909 |
| Part Groupe SAH | | 5 279 404 | 3 766 792 |
| Intérêts minoritaires | | 4 578 441 | 3 930 117 |

| | <u>SAH DISTRIBUTION</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Capital social (Intérêts des minoritaires) | | 363 061 | 369 813 |
| Réserves légales et résultats reportés | | 340 615 | 329 168 |
| Autres capitaux propres (Réserves de Consolidation) | | <25 977> | <10 707> |
| Résultat de l'exercice | | 147 426 | 11 447 |
| Ecart de conversion | | 103 664 | 40 356 |
| TOTAL | | 928 789 | 740 077 |
| Part Groupe SAH | | 185 256 | 125 224 |
| Intérêts minoritaires | | 743 533 | 614 853 |

| | <u>SAH MAROC</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|
| Résultat de l'exercice | | <19 816> | <195 501> |
| Résultats reportés | | <556 549> | <361 048> |
| Ecart de conversion | | 5 998 | 38 854 |
| TOTAL | | <570 367> | <517 695> |

| | <u>SAH LIBYE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Capital social (Intérêts des minoritaires) | | 1 980 405 | 788 109 |
| Autres capitaux propres (Réserves de Consolidation) | | <81 039> | 100 339 |
| Résultat de l'exercice | | 5 843 | - |
| Ecart de conversion | | 629 947 | 68 966 |
| TOTAL | | 2 535 156 | 957 414 |
| Part Groupe SAH | | 300 435 | 141 720 |
| Intérêts minoritaires | | 2 234 721 | 815 694 |

| <u>AZUR</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|----------------|------------------|
| Capital social (Intérêts des minoritaires) | 121 | 6 300 000 |
| Autres capitaux propres | <209 727> | 416 406 |
| Résultat reporté | 3 702 372 | - |
| Résultat | <3 381 539> | - |
| TOTAL | 111 227 | 6 716 406 |
| Part Groupe SAH | 111 105 | 270 664 |
| Intérêts minoritaires | 122 | 6 445 742 |

III.11 Emprunts

Les emprunts s'élèvent au 31 décembre 2013 à 79.705.667 DT contre 53.941.772 DT au 31 décembre 2012. Ils se détaillent comme suit :

| <u>SAH TUNISIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| Emprunts LMT | 7 000 000 | - |
| Emprunts BNA | 10 520 000 | 9 620 000 |
| Emprunts UIB | 6 104 167 | 520 833 |
| Emprunts ATTIJARI | 10 500 000 | - |
| Emprunts Leasing | 29 334 | - |
| TOTAL | 34 153 501 | 10 140 833 |

| <u>SAH ALGERIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--------------------|------------------|------------------|
| Emprunts SGA | 7 322 000 | 7 863 094 |
| Emprunts Leasing | 969 125 | - |
| TOTAL | 8 291 125 | 7 863 094 |

| <u>AZUR</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| Emprunts UIB | 8 625 000 | 10 541 667 |
| Emprunts BIAT | 15 000 000 | 15 000 000 |
| Emprunts ATTIJARI | 9 406 773 | 10 396 178 |
| Emprunts BNA | 4 000 000 | - |
| Emprunts Leasing | 229 268 | - |
| TOTAL | 37 261 041 | 35 937 845 |

III.12 Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants s'élèvent au 31 décembre 2013 à 612.463 DT contre 649.661 DT au 31 décembre 2012. Ils correspondent aux provisions pour risques et charges.

| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--------------|----------------|----------------|
| SAH Tunisie | 610 012 | 646 076 |
| Azur | 2 451 | 3 585 |
| TOTAL | 612 463 | 649 661 |

III.13 Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 31 décembre 2013 à 69.211.013 DT contre 51.360.555 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| <u>SAH TUNISIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Fournisseurs ordinaires | 43 041 622 | 31 705 780 |
| Fournisseurs effets à payer | 7 062 089 | 3 315 116 |
| TOTAL | 50 103 711 | 35 020 896 |

| | <u>SAH ALGERIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--------------|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Fournisseurs | | 6 389 678 | 8 587 086 |
| TOTAL | | 6 389 678 | 8 587 086 |

| | <u>SAH DISTRIBUTION</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--------------|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Fournisseurs | | 55 211 | 267 869 |
| TOTAL | | 55 211 | 267 869 |

| | <u>SAH MAROC</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--------------|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Fournisseurs | | 34 659 | 44 500 |
| TOTAL | | 34 659 | 44 500 |

| | <u>SAH LIBYE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--------------|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Fournisseurs | | 913 174 | 29 811 |
| TOTAL | | 913 174 | 29 811 |

| | <u>AZUR</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| Fournisseurs locaux | | 1 189 169 | 738 436 |
| Fournisseurs d'exploitation EAP | | 79 722 | 90 232 |
| Fournisseurs d'immo, effets à payer | | 5 003 736 | 774 226 |
| Fournisseurs factures non parvenues (FNP) | | 23 677 | 46 007 |
| Fournisseurs Etranger, effets à payer | | 1 031 499 | 672 188 |
| Fournisseurs d'immobilisations | | 4 392 701 | 6 261 104 |
| Blocage /Titres de financement import | | <5 924> | <1 171 800> |
| TOTAL | | 11 714 580 | 7 410 393 |

III.14 Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 31 décembre 2013 à 33.401.793 DT contre 13.729.315 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| | <u>SAH TUNISIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Ristournes à accorder | | 2 320 236 | 2 215 195 |
| Salaires à payer et autres dettes au personnel | | 2 778 377 | 2 172 836 |
| Diverses dettes d'impôts | | 810 915 | 728 074 |
| Dividendes à payer | | 60 876 | 1 431 614 |
| Organismes sociaux | | 745 740 | 470 521 |
| Charges à payer | | 692 302 | 773 647 |
| Autres créditeurs | | 14 424 365 | 4 618 |
| TOTAL | | 21 832 811 | 7 796 505 |

| | <u>SAH ALGERIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Salaires à payer et autres dettes au personnel | | 126 398 | 109 044 |
| Diverses dettes d'impôts à payer | | 60 470 | 819 721 |
| Dividendes et Jetons de présence | | 7 113 | 6 746 |
| Organismes sociaux | | 69 040 | 58 455 |
| Charges à payer | | 132 612 | 43 078 |
| Autres créditeurs | | - | 89 565 |
| TOTAL | | 395 633 | 1 126 609 |

| <u>SAH DISTRIBUTION</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| Salaires à payer et autres dettes au personnel | - | 9 165 |
| Diverses dettes d'impôts à payer | 97 233 | 45 316 |
| Organismes sociaux | 1 123 | 3 545 |
| Débiteurs divers | 9 574 | 2 551 |
| TOTAL | 107 930 | 60 577 |

| <u>SAH MAROC</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| Salaires à payer et autres dettes au personnel | 21 423 | 12 629 |
| Diverses dettes d'impôts à payer | 639 | 978 |
| Organismes sociaux | 2 452 | 1 962 |
| TOTAL | 24 514 | 15 569 |

| <u>SAH LIBYE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| Salaires à payer et autres dettes au personnel | 70 271 | 34 003 |
| Compte courant associé | 9 654 669 | 4 053 678 |
| TOTAL | 9 724 940 | 4 087 681 |

| <u>AZUR</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Etat, impôt et taxes | 117 147 | 91 976 |
| Personnel-rémunérations dues | 130 319 | 42 468 |
| Créditeurs divers (cc/ass.) AZUR | 38 420 | 37 706 |
| Créditeurs divers (cc/ass.) PLASTIK | 89 470 | 89 470 |
| Assurance décennale /travaux Zriba | 165 022 | 113 441 |
| CNSS | 71 973 | 83 145 |
| Charge à payer | 136 978 | 182 487 |
| STEG -district Zaghouan | 285 820 | - |
| Produits constatés d'avance | 276 003 | - |
| Divers | 4 813 | 1 681 |
| Total | 1 315 965 | 6 290 067 |

III.15 Autres passifs financiers courants

Les autres passifs financiers à court terme s'élèvent au 31 décembre 2013 à 37.204.678 DT contre 27.184.700 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| <u>SAH TUNISIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Emprunts à moins d'un an | 2 466 667 | 2 966 667 |
| Crédit de financement de stock | 11 200 000 | 10 636 057 |
| Intérêts courus | 194 536 | 157 621 |
| TOTAL | 13 861 203 | 13 760 345 |

| <u>SAH ALGERIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Echéances à moins d'un an | 5 198 619 | 4 702 584 |
| TOTAL | 5 198 619 | 4 702 584 |

| <u>AZUR</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--------------------------------|-------------------|------------------|
| Échéance à moins d'un an | 3 436 185 | 2 258 263 |
| Financement en devises | 7 052 976 | 6 184 978 |
| Intérêts courus CMT | 355 695 | 278 530 |
| Crédit à court terme BNA | 5 800 000 | - |
| Crédit de financement de stock | 1 500 000 | - |
| TOTAL | 18 144 856 | 8 721 771 |

III.16 Concours bancaires

Les concours bancaires s'élevaient au 31 décembre 2013 à 8.080.161 DT contre 9.787.952 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| <u>SAH TUNISIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--------------------|--------------|-------------|
| UIB | 3 916 | - |
| TOTAL | 3 916 | - |

| <u>SAH ALGERIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Compte courant société générale | 2 224 600 | 5 422 300 |
| Intérêts courus | 7 619 | - |
| TOTAL | 2 232 219 | 5 422 300 |

| <u>SAH DISTRIBUTION</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---------------------------------|------------------|----------------|
| Compte courant société générale | 1 117 588 | 703 456 |
| Intérêts courus | 27 933 | - |
| TOTAL | 1 145 521 | 703 456 |

| <u>AZUR</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|-------------------------|------------------|------------------|
| Banque BNA | 912 724 | 3 555 830 |
| Banque UIB | 1 406 425 | 106 366 |
| Banque BIAT | 1 145 826 | - |
| BIAT 64-59-00119/9 USD | 24 | - |
| BIAT 64-59-00118/0 EURO | 24 | - |
| Banque ATTIJARI | 1 233 482 | - |
| TOTAL | 4 698 505 | 3 662 196 |

IV. Notes sur l'état de résultat

IV.1 Les produits d'exploitation

Les produits d'exploitation s'élevaient au 31 décembre 2013 à 253.715.909 DT contre 197.090.955 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| <u>SAH TUNISIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Chiffre d'affaires local | 143 589 934 | 117 330 948 |
| Chiffre d'affaires export | 54 254 319 | 44 662 289 |
| R.R.R accordés | <2 477 003> | <2 420 167> |
| Autres produits d'exploitation | 1 614 010 | 1 198 134 |
| TOTAL | 196 981 261 | 160 771 204 |

| <u>SAH ALGERIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Chiffre d'affaires local | 48 279 637 | 26 833 077 |
| Autres produits d'exploitation | 267 530 | 34 638 |
| R.R.R accordés | <1 451 311> | <938 677> |
| TOTAL | 47 095 856 | 25 929 038 |

| <u>SAH DISTRIBUTION</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires export | 6 196 636 | 7 421 544 |
| R.R.R accordés | <178 771> | <242 968> |
| TOTAL | 6 017 865 | 7 178 576 |

| <u>SAH MAROC</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires export | 3 578 239 | 3 12 137 |
| TOTAL | 3 578 239 | 3 212 137 |

| <u>AZUR</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--------------------------------|---------------|-------------|
| Autres produits d'exploitation | 42 689 | - |
| TOTAL | 42 689 | - |

IV.2 Achats consommés de matières premières et d'emballages

Les achats consommés de matières premières et d'emballage s'élèvent au 31 décembre 2013 à 181.898.655 DT contre 140.747.005 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit:

| <u>SAH TUNISIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| Achats de matières premières : fournisseurs locaux | 3 646 162 | 4 677 400 |
| Achats de matières premières : fournisseurs étrangers | 109 905 455 | 120 626 436 |
| Achats d'emballages : fournisseurs locaux | 5 475 500 | 4 391 631 |
| Achats d'emballages : fournisseurs étrangers | 13 076 972 | 10 856 576 |
| Autres produits d'exploitation | <175 211> | - |
| R.R.R obtenus | <663 445> | <1 122 820> |
| TOTAL | 131 265 433 | 120 375 739 |

| <u>SAH ALGERIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 30 711 | |
| Achats de MP : fournisseurs étrangers | 536 | 20 367 337 |
| TOTAL | 30 711 536 | 20 367 337 |

| <u>SAH LIBYE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|------------------------------|------------------|-------------|
| Achats de matières premières | 3 814 460 | - |
| TOTAL | 3 814 460 | - |

| <u>AZUR</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------|
| Achats de matières premières | 16 107 226 | - |
| TOTAL | 16 107 226 | - |

IV.3 Achats de marchandises vendues

Les achats de marchandises vendues s'élèvent au 31 décembre 2013 correspondent à un produit de 57.327 DT contre une charge de 903.992 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| <u>DESIGNATION</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|-----------------------|----------------|
| Achats de marchandises SAH Distribution | 176 291 | 1 308 116 |
| Achats de marchandises SAH Maroc | <233 618> | <404 124> |
| TOTAL | <57 327> | 903 992 |

IV.4 Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 31 décembre 2013 à 22.961.204 DT contre 14.890.735 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| <u>SAH TUNISIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Salaires et appointements | 15 312 635 | 11 572 321 |
| Charges de congés à payer | 231 174 | 45 399 |
| Charges sociales légales | 1 211 502 | 635 034 |
| Autres charges de personnel | 187 780 | 163 764 |
| TOTAL | 16 943 091 | 12 416 518 |

| <u>SAH ALGERIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Salaires et appointements | 3 004 082 | 1 750 387 |
| Charges de congés à payer | 68 717 | 78 113 |
| Charges sociales légales | 575 163 | 362 508 |
| TOTAL | 3 647 962 | 2 191 008 |

| <u>SAH DISTRIBUTION</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Salaires et appointements | 89 017 | 135 534 |
| Charges de congés à payer | 1 916 | 495 |
| Charges sociales légales | 32 490 | 26 605 |
| TOTAL | 123 423 | 162 634 |

| <u>SAH MAROC</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Salaires et appointements | 140 104 | 91 957 |
| Charges de congés à payer | 9 739 | 16 400 |
| Charges sociales légales | 14 633 | 12 218 |
| TOTAL | 164 476 | 120 575 |

| <u>SAH LIBYE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---------------------------|----------------|-------------|
| Salaires et appointements | 468 181 | - |
| TOTAL | 468 181 | - |

| <u>AZUR</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|-----------------------------|------------------|-------------|
| Salaires et appointements | 1 483 174 | - |
| Charges de congés à payer | 83 012 | - |
| Charges sociales légales | 34 012 | - |
| Autres charges de personnel | 13 873 | - |
| TOTAL | 1 614 071 | - |

IV.5 Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 31 décembre 2013 à 11.082.247 DT contre 6.719.727 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| <u>SAH TUNISIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| Dotations aux amortissements | 5 218 070 | 4 213 082 |
| Dotations aux prov. pour risques et charges | 73 937 | 55 269 |
| Dotations aux prov. pour dép. de stocks | 313 944 | 788 762 |
| Dotations aux prov. pour dép. client douteux | 242 325 | 111 001 |
| Reprise sur provision des autres actifs | - | <21 938> |
| Reprise provision sur stock | - | <61 968> |
| TOTAL | 5 848 276 | 5 084 208 |

| <u>SAH ALGERIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| Dotations aux amortissements | 1 443 370 | 690 162 |
| Dotations aux provisions pour dép. comptes stocks | - | 322 247 |
| Dotations aux provisions pour dép. comptes clients | - | 370 200 |
| TOTAL | 1 443 370 | 1 382 609 |

| <u>SAH DISTRIBUTION</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Dotations aux amortissements | 17 485 | 14 726 |
| TOTAL | 17 485 | 14 726 |

| <u>SAH MAROC</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| Dotations aux provisions pour dép. comptes clients | - | 212 303 |
| Dotations aux amortissements | 27 537 | 24 678 |
| Dotation aux résorptions des charges à répartir | 26 543 | 1 203 |
| TOTAL | 54 080 | 238 184 |

| <u>SAH LIBYE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Dotations aux amortissements | 252 262 | - |
| TOTAL | 252 262 | - |

| <u>AZUR</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| Dotations aux amortissements | 2 113 843 | - |
| Dotation aux résorptions des charges à répartir | 1 354 067 | - |
| Reprise sur provisions | <1 136> | - |
| TOTAL | 3 466 774 | - |

IV.6 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2013 à 30.011.484 DT contre 20.102.004 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| <u>SAH TUNISIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| PDR et variation de stock de consommables | 2 842 011 | 1 472 577 |
| Electricité | 2 481 864 | 1 723 527 |
| Carburants et lubrifiants | 1 049 066 | 732 903 |
| Location | 478 565 | 252 827 |
| Entretiens et réparations | 298 009 | 972 930 |
| Primes d'assurance | 558 848 | 405 596 |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 703 119 | 257 769 |
| Frais de publicité | 6 826 298 | 7 053 928 |
| Transport sur vente | 2 155 950 | 1 292 122 |
| Frais de mission et de déplacements | 314 070 | 197 652 |
| Frais postaux et de communication | 180 794 | 111 382 |
| Services bancaires et assimilés | 417 235 | 337 082 |
| Etat. impôt et taxes | 650 122 | 389 937 |
| Autres charges d'exploitation | 938 669 | 344 133 |
| TOTAL | 19 894 620 | 15 544 365 |
| <u>SAH ALGERIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| Pièces de rechange | 311 889 | 46 467 |
| Electricité | 191 000 | 135 273 |
| Location | 771 954 | 983 464 |
| Entretiens et réparations | 144 631 | 65 754 |
| Primes d'assurance | 170 513 | 36 061 |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 207 364 | 80 022 |
| Frais de publicité | 801 175 | 269 564 |
| Transport sur ventes, sur achats et transport du personnel | 1 010 100 | 628 915 |
| Frais de mission et de déplacements | 127 373 | 250 626 |
| Services bancaires et assimilés | 228 232 | 431 406 |
| Autres charges d'exploitation | 958 879 | 184 458 |
| Frais postaux et de communication | 69 005 | 32 997 |
| Etat, impôt et taxes | 235 652 | 468 170 |
| TOTAL | 5 227 767 | 3 613 177 |
| <u>SAH DISTRIBUTION</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| Electricité | 2 607 | 1 666 |
| Location | 31 418 | 164 893 |
| Entretiens et réparations | 6 067 | 10 532 |
| Primes d'assurance | 2 197 | 8 481 |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 9 579 | 23 893 |
| Frais de publicité | 13 087 | 14 |
| Transport sur ventes, sur achats et transport du personnel | 49 113 | 103 577 |
| Frais de mission et de déplacements | 2 019 | 8 951 |
| Services bancaires et assimilés | 91 226 | 170 743 |
| Autres charges d'exploitation | 26 608 | 32 283 |
| Frais postaux, de communication et d'internet | 45 | 2 553 |
| Etat, impôt et taxes | 86 080 | 134 214 |
| TOTAL | 320 046 | 661 800 |

| <u>SAH MAROC</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| Location | 178 068 | 168 118 |
| Electricité | 2 002 | 1 535 |
| Entretiens et réparations | 2 242 | 227 |
| Carburants et lubrifiants | 15 484 | 12 765 |
| Primes d'assurance | 6 094 | 5 901 |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 3 304 | 3 420 |
| Frais de publicité | 5 678 | 4 976 |
| Transport sur ventes, sur achats et transport du personnel | 71 450 | 37 622 |
| Frais de mission et de déplacements | 10 854 | 9 597 |
| Frais de communication | 7 704 | 7 036 |
| Services bancaires et assimilés | 6 437 | 5 163 |
| Autres charges d'exploitation | 90 799 | 24 998 |
| Etat, impôt et taxes | 1 715 | 1 304 |
| TOTAL | 401 831 | 282 662 |

| <u>SAH LIBYE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| Location | 281 440 | - |
| Entretiens et réparations | 17 304 | - |
| Primes d'assurance | 6 603 | - |
| Carburants et lubrifiants | 5 824 | - |
| Frais de mission et de déplacements | 21 121 | - |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 16 443 | - |
| Frais de communication | 4 890 | - |
| Services bancaires et assimilés | 47 088 | - |
| Autres charges d'exploitation | 30 698 | - |
| TOTAL | 431 411 | - |

| <u>AZUR</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| Location | 114 488 | - |
| Pièce de rechange | 382 816 | - |
| Electricité | 2 322 412 | - |
| Entretiens et réparations | 63 164 | - |
| Carburants et lubrifiants | 60 639 | - |
| Primes d'assurance | 70 099 | - |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 170 211 | - |
| Transport sur ventes, sur achats | 134 327 | - |
| Frais de mission et de déplacements | 132 956 | - |
| Frais de communication | 11 959 | - |
| Services bancaires et assimilés | 41 067 | - |
| Autres charges d'exploitation | 141 279 | - |
| Etat, impôt et taxes | 90 392 | - |
| TOTAL | 3 735 809 | - |

IV.7 Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 décembre 2013 à 7.950.316 DT contre 2.519.551 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| <u>SAH TUNISIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Intérêts | 2 022 309 | 1 079 058 |
| Pertes de changes | 4 814 268 | 2 258 265 |
| Gains de change | <3 553 711> | <1 581 144> |
| Autres charges et produits financiers | <12 011> | <51 698> |
| TOTAL | 3 270 855 | 1 704 481 |

| <u>SAH ALGERIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Intérêts | 1 355 375 | 641 735 |
| Pertes de changes | 465 675 | 257 076 |
| Gains de change | <423 177> | <115 662> |
| TOTAL | 1 397 873 | 783 149 |

| <u>SAH DISTRIBUTION</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Intérêts | 246 922 | 25 349 |
| Pertes de changes | 31 591 | 227 737 |
| Gains de change | <31 470> | <237 860> |
| TOTAL | 247 043 | 15 226 |

| <u>SAH MAROC</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Pertes de changes | 4 741 | 21 384 |
| Gains de change | <371 661> | <4 689> |

| <u>AZUR</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--------------------|--------------------|--------------------|
| Intérêts | 2 445 504 | - |
| Pertes de changes | 1 106 396 | - |
| Gains de change | <138 019> | - |
| TOTAL | 3 413 881 | - |

| <u>SAH LYBIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|-------------------------|-----------------------|--------------------|
| Gains de change | <12 416> | - |
| TOTAL | <12 416> | - |

IV.8 Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2013 à 1.474.031 DT contre 1.539.990 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| <u>SAH TUNISIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| Quote-part de sub. d'investissements inscrits en résultat | 570 812 | 568 076 |
| Subventions d'exploitation | 41 111 | - |
| Produits sur cession d'immobilisation | 417 699 | 234 034 |
| TOTAL | 1 029 622 | 802 110 |

| | <u>SAH ALGERIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Produits exceptionnels et autres gains | | 9 734 | 621 326 |
| TOTAL | | 9 734 | 621 326 |

| | <u>SAH MAROC</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Produits divers | | 414 | 63 458 |
| Produits sur cession d' immobilisations | | 19 151 | - |
| TOTAL | | 19 565 | 63 458 |

| | <u>AZUR</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Quote-part subvention d'investissement | | 149 864 | - |
| TOTAL | | 149 864 | - |

| | <u>SAH LIBYE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---------------------|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Transfert de charge | | 265 246 | - |
| TOTAL | | 265 246 | - |

IV.9 Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2013 à 699.359 DT contre 943.785 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

| | <u>SAH TUNISIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Charges nettes sur cession d'immobilisations | | 425 754 | 8 576 |
| TOTAL | | 425 754 | 8 576 |

| | <u>SAH ALGERIE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|----------------------|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Jetons de présence | | - | 1 203 |
| Amendes et pénalités | | 8 311 | 12 110 |
| Autres pertes | | - | 868 993 |
| TOTAL | | 8 311 | 882 306 |

| | <u>SAH DISTRIBUTION</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|----------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Amendes et pénalités | | 179 | 6 921 |
| Autres pertes | | - | 44 631 |
| TOTAL | | 179 | 51 552 |

| | <u>SAH MAROC</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|----------------------|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Pénalités et amendes | | - | 1 316 |
| Perte sur stock | | - | 35 |
| TOTAL | | - | 1 351 |

| | <u>AZUR</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Charges nettes sur cession | | 265 115 | - |
| TOTAL | | 265 115 | - |

V. Notes sur l'état de flux de trésorerie

Les principaux flux sont détaillés comme suit :

Variation des stocks :

| <u>LIBELLE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> | <u>Var 2013</u> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Stocks de matières premières | 66 193 526 | 70 253 511 | <4 059 985> |
| Stocks produits finis | 26 808 620 | 12 978 144 | 13 830 476 |
| Stocks de pièces de rechanges | 3 012 347 | 1 501 025 | 1 511 322 |
| Stocks produits semi finis | 4 079 | 97 835 | <93 756> |
| Total | 96 018 572 | 84 830 515 | 11 188 057 |

Variation des créances :

| <u>LIBELLE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> | <u>Var 2013</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Clients locaux | 31 978 746 | 19 676 106 | 12 302 640 |
| Clients étrangers | 11 432 520 | 9 909 141 | 1 523 379 |
| Clients effets à recevoir | 2 855 514 | 2 448 281 | 407 233 |
| Clients douteux ou litigieux | 369 119 | 376 017 | <6 898> |
| Effets à l'encaissement | 636 417 | 339 293 | 297 125 |
| Total | 47 272 316 | 32 748 838 | 14 523 478 |

| <u>LIBELLE</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> | <u>Var 2013</u> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Fournisseurs ordinaires | 51 720 988 | 40 247 689 | 11 473 299 |
| Fournisseurs effets à payer | 12 486 289 | 4 851 762 | 7 634 527 |
| Fournisseurs d'immobilisations | 5 003 736 | 6 261 104 | <1 257 368 > |
| Total | 69 211 013 | 51 360 555 | 17 850 458 |

La trésorerie est passée de 158.608 DT au 31 décembre 2012 à 14.260.729 DT au 31 décembre 2013 enregistrant ainsi une variation positive de 14.102.121 DT provenant des flux d'exploitation de 27.319.177 DT, des flux de financement de 34.413.632 DT, un écart de conversion positif de 450.038 DT compensés par des flux d'investissement négatifs de 48.080.728 DT.

Les flux d'investissement proviennent essentiellement de flux relatifs à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles de 46.952.391 DT (essentiellement relatifs à SAH Tunisie et AZUR) et des flux relatifs aux frais préliminaires de 2.171.432 DT (AZUR et SAH Libye).

Les flux de financement correspondent à un encaissement de 34.413.135 DT provenant d'un flux net d'encaissement et de décaissement de crédits de 35.783.873 DT (essentiellement SAH Tunisie et AZUR) compensé par la distribution de dividendes pour 1.370.238 DT.

VI. Note sur les Parties Liées du groupe

VI-1 Identification des parties liées

Les parties liées objet de la présente note sont :

| Partie liée | Relation |
|---|--|
| MEZNI Jalila | Actionnaire – PDG |
| JAIEZ Mounir | Actionnaire - Administrateur – DGA |
| Société TACHAROUKIET EL MAWADA, société TACHAROUKIEAT EL OFOK et société GHARB ELMOTAWASSET | Sociétés appartenant au partenaire libyen, actionnaire de SAH Libye |

VI- 2 Transactions avec les parties liées

a- Transactions avec le partenaire Libyen:

b- Au 31 décembre 2013, le chiffre d'affaires réalisé avec les partenaires libyens Tacharoukiet EL OFOK, Tacharoukiet EL MAWADA et Gharb EL MOUTAWASSET s'élève respectivement à 42.127 KDT, 599 KDT et 1.171 KDT

c- Les soldes clients des partenaires libyens Tacharoukiet EL OFOK, Tacharoukiet EL MAWADA et Gharb EL MOUTAWASSET s'élèvent respectivement à 7.153 KDT, 1.020KDT et 145 KDT.

d- Mezni Jalila & Mounir Jaiez :

- La charge de loyer relative au dépôt de stockage à la Charguia propriété de Mme Mezni Jalila et M Mounir JAIEZ comptabilisée dans les comptes de SAH Tunisie au titre du premier semestre de l'exercice 2013 s'élève à 35 KDT.
- Le compte courant associé de Mme Jalila Mezni s'élève au 30 septembre 2013 à 3 KDT.
- Le compte courant associé de Mr Mounir El Jaeiz s'élève au 30 septembre 2013 à 318 KDT.

VI-3 Engagements hors bilan :

SAH TUNISIE

Engagements envers les établissements de crédit :

Les engagements hors bilan envers les établissements de crédit se présentent ainsi :

| Date | Banque | En DT | Garantie donnée |
|-------------|---------------|--------------|---|
| 1995 | BNA | 175.000 | Nantissement sur fonds de commerce |
| 1995 | UIB | 175.000 | Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation |
| 1996 | UIB | 20.000 | Nantissement de rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb |
| 1996 | BNA | 20.000 | Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb |
| 1996 | BNA | 30.000 | Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb |
| 1997 | BNA | 60.000 | Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb |
| 1997 | BNA | 135.000 | Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb |
| 1997 | UIB | 50.000 | Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation |
| 1999 | UIB | 478.000 | Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation |
| 1999 | BNA | 795.000 | Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb |
| 1999 | UIB | 970.000 | Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation |
| 2000 | BNA | 400.000 | Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb |
| 2000 | BNA | 500.000 | Hypothèque en 1 ^{er} rang sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la Charguia I <siège social> |
| 2001 | BNA | 885.000 | Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb |
| 2001 | BNA | 1 250.000 | Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb |
| 2004 | BNA | 650.000 | Nantissement sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb |

| | | | |
|------|-----|-----------|--|
| 2004 | UIB | 3 185.000 | Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation |
| 2005 | BNA | 2 725.000 | Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb |
| 2005 | UIB | 8 550.000 | Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sui le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation |
| 2005 | BNA | 3 150.000 | Nantissement sur rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Ivljez El Beb Hypothèque en l rang sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la Charguia 1 <siège social> Nantissement au premier rang sur chaine de production |
| 2005 | BTE | 1 000.000 | Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11327 et 11828 Ivljez El Beb Hypothèque en l' rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 béja (site4) Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit |
| 2006 | BTE | 2 000.000 | Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 et 11828 Mjez El Beb Hypothèque en l' rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 béja (site4) Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit |
| 2006 | BTL | 3 000.000 | Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF re11327 et 11828 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit |
| 2007 | BTE | 5 500.000 | Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF re11827 et 11828 Mjez El Beb Hypothèque en l' rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 béja (site4) Hypothèque de l' rang sur la parcelle du terrain n°9 du titre foncier 2062 Béja Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit |
| 2008 | UIB | 2 500.000 | Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Hypothèque en r rang sur lot n°25 du titre foncier 2062 béja (site5) Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit |
| 2008 | BTL | 4 000.000 | Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Bel. Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit |

| | | | |
|------|---------------|-----------|--|
| 2009 | BNA | 3 000.000 | Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit |
| 2009 | BTE | 1 800.000 | Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le 'TF «I 1827 et 11828 Mjez El Beb Hypothèque en I ' rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 béja <site4> Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit |
| 2010 | BNA | 6 000.000 | Nantissement en rang utile sur fonds de commerce Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 et 11828 Mjez El Beb Nantissement eu rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit |
| 2011 | B I A T | 6 500.000 | Nantissement en rang utile sur fonds de commerce <enseigne. nom commercial. clientèle. achalandage. droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile> - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 a Mjez El Bab |
| 2011 | ATTIJARI BANK | 4 500.000 | Nantissement en rang utile sur fonds de commerce <enseigne. nom commercial. clientèle. achalandage. droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile> Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N°11827 et N°11828 a Mjez El Bab |
| 2012 | BNA | 3 000.000 | Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....). Hypothèque en rang utile du titre financier N°11827 à Mjez EL-Bab |
| 2013 | BNA | 2 700.000 | <u>-Titre de garantie mobilière :</u> Nantissement de premier rang affectant le matériel et outillage (Investissement MBB5 à Béja). <u>-Titre de garantie immobilière :</u> Hypothèque en rang utile sur la totalité de la propriété dénommée SAH objet du titre financier N°11827 à Mjez EL-Bab Engagement d'hypothèque du titre foncier N°18801 sis à la zone industrielle Béja Nord revenant à Azur qui est en cours de cession à SAH |

| | | | |
|------|---------------|------------|---|
| 2013 | ATTIJARI BANK | 10 500.000 | <p>Hypothèque en rang utile du titre financier N°21422/7248 à Zaghouan</p> <p>Engagement d'hypothèque du titre foncier N°18801 sis à la zone industrielle Béja Nord revenant à Azur qui est en cours de cession à SAH</p> <p>Nantissement en rang utile sur fonds de commerce <enseigne. nom commercial. clientèle. achalandage. droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile></p> <p>Un nantissement sur l'ensemble de matériels et équipements servant à l'exploitation du fonds de commerce</p> <p>Engagement de l'emprunteuse à souscrire à une assurance sinistre des deux sites de Zriba et de Béja avec une délégation au profit de la banque Attijari</p> |
| 2013 | BIAT | 7.000.000 | <p>Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et l'UIB sur la totalité des propriétés sises à Mjez El Bab, objets des TF N°11827 et 11828 Béja.</p> <p>Hypothèque en 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et l'UIB sur la totalité du lot N°25 Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan et totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan.</p> <p>Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB</p> <p>Nantissement du 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB, le matériel installé dans le local installé à la zone industrielle de Zriba 4</p> <p>Nantissement en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB du matériel installé dans le local sis à Mjez El-Bab et Béja.</p> |
| 2013 | UIB | 10.000.000 | <p>Hypothèque en rang utile sur la totalité des propriétés sises à Mjez El Bab, objets des TF N°11827 Béja.</p> <p>Hypothèque en 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et l'UIB sur la totalité des équipements industriels et de transport ainsi que des installations objet de cet crédit du lotissement zone industrielle Zriba 4 Zaghouan.</p> <p>Hypothèque en 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et la BIAT sur la totalité du lot N°25 Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan.</p> <p>Hypothèque en 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et la BIAT et en totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan.</p> |
| 2013 | BTL | 1 000 000 | <p>Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....).</p> <p>Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Beb.</p> <p>Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.</p> |

Autres engagements hors bilan:

Les effets escomptés et non échus s'élèvent au 31 décembre 2013 à 4.066 KDT.

SAH ALGERIE

Engagements donnés :

Les engagements hors bilan se présentent comme suit :

Une hypothèque portant sur le terrain envers SGA de 22.250.890 DT
Un nantissement sur fonds de commerce envers SGA de de 9.872.681 DT.

Engagements réciproques :

Un crédit documentaire auprès de SGA de 5.117.500 DT.

SAH DISTRIBUTION

Engagements donnés :

Un nantissement sur fonds de commerce envers SGA de de 818.800 DT.

Engagements réciproques :

Un crédit documentaire auprès de SGA de 2.456.400 DT.

SAH AZUR

Engagements données :

| Date | Banque | En (DT) | Garantie donnée |
|-------------|---------------|----------------|--|
| 2012 | Attijari Bank | 11 000.000 | Hypothèque portant sur la totalité de terrain nu de ZRIBA ayant une superficie 50 000m ² Nantissement sur fonds de commerce de la société Azur SA Nantissement sur une partie du matériel |
| 2012 | U.I.B | 11 500.000 | Hypothèque portant sur la totalité de terrain nu de ZRIBA ayant une superficie 50 000m ² Nantissement sur fonds de commerce de la société Azur SA Nantissement sur une partie du matériel |
| 2012 | B.I.A.T | 15 000.000 | Hypothèque portant sur la totalité de terrain nu de ZRIBA ayant une superficie 50 000m ² Nantissement sur fonds de commerce de la société Azur SA Nantissement sur une partie du matériel |

| | | | |
|------|---------------|-----------|---|
| 2012 | B.N.A | 4 500.000 | Hypothèque portant sur la totalité de terrain nu de ZRIBA ayant une superficie 50 000m ² Nantissement sur fonds de commerce de la société Azur SA Nantissement sur une partie du matériel |
| 2012 | Attijari Bank | 3 600.000 | Nantissement sur fonds de commerce de la société Azur SA Nantissement sur une partie du matériel |
| 2012 | B.N.A | 5 800.000 | Nantissement sur fonds de commerce de la société Azur SA Nantissement sur une partie du matériel |



Conseil Audit Formation C.A.F
Société d'expertise Comptable
Imm. PuC Rue du Lac d'Annecy
Les Berges du Lac
1053 Tunis - Tunisie.
Tél +216 71 963 900
Fax +216 71 861 789
1053 Tunis - Tunisie.

HAYET LABIDI
EXPERT COMPTABLE
Membre de l'Ordre des Experts
Comptables

ESPACE TUNIS- Bloc C 3ème
étage, Ap 5 Rue 8011 -
Montplaisir - 1082 Tunis
Tél n° 216 71 950 104
Fax n° 216 71 950 140
E-mail : hayet.labidi @
planet.tn

Tunis, le 20 mai 2014

**Mesdames et Messieurs les actionnaires du groupe
de la Société d'Articles Hygiéniques SA**

« S.A.H »

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport général relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2013 sur :

- L'audit des états financiers consolidés du groupe de la Société d'Articles Hygiéniques tels qu'ils sont joints au présent rapport et ;
- Les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

RAPPORT SUR LES ETATS FINANCIERS

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du groupe de la Société d'Articles Hygiéniques S.A.H, comprenant le bilan au 31 décembre 2013, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres consolidés positifs (part du groupe) de 106.754.997DT, y compris le résultat consolidé bénéficiaire (part du groupe) de l'exercice, qui s'élève à 14.292.947 DT.

Responsabilité du conseil d'Administration dans l'établissement et la présentation des états financiers

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables tunisiennes ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant d'anomalies significatives que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité des commissaires aux comptes

Les états financiers ont été arrêtés par le conseil d'administration de votre société. 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 de la profession 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 consolidés 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 fournis 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 proviennent de fraudes ou résultent 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 de l'ensemble des états financiers.

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

Opinion

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du groupe de la Société d'Articles Hygiéniques S.A.H au 31 décembre 2013, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

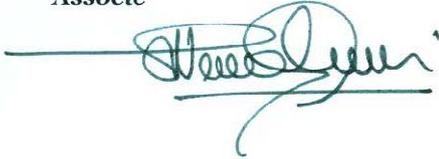
Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les états financiers annuels.

Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations significatives à formuler sur les systèmes de contrôle interne du groupe.

Conseil Audit Formation

Abderrahmen Fendri
Associé

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Abderrahmen Fendri', written over a horizontal line.

Cabinet HAYET LABIDI

Hayet Labidi

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Hayet Labidi', written over a horizontal line.

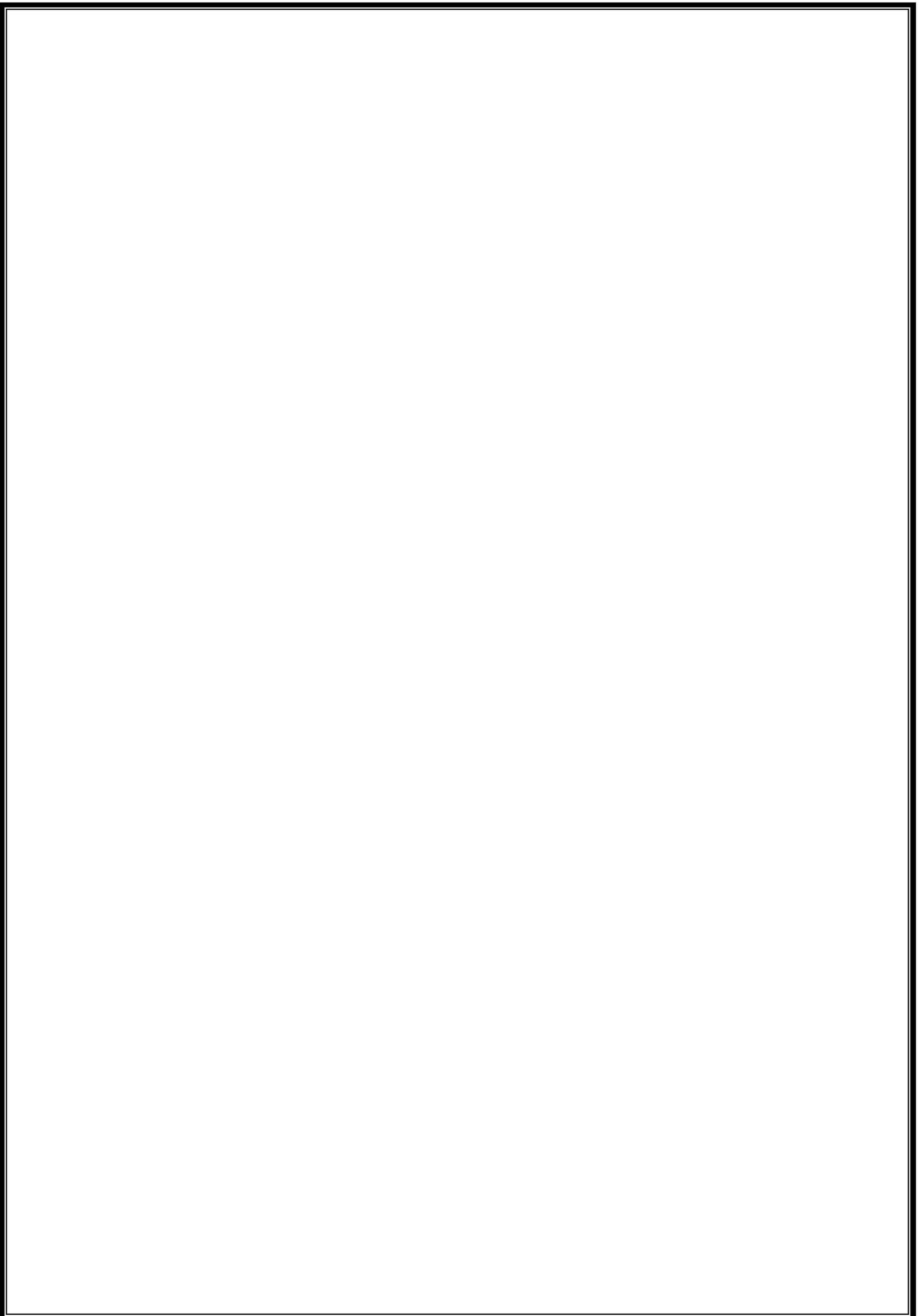
AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

La Société Assurances Maghreb

Siège social : Angle 64, rue de Palestine - 1002 Tunis

La société Assurances MAGHREBIA publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2013 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 29 mai 2014. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes : **Sami MANJOUR & Makram GUIRAS.**



BILAN CONSOLIDE (exprimé en dinars)

| | Note s | 31/12/2013 | | 31/12/2012 |
|---|-----------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | VB + AMORT | NET | NET |
| Actifs incorporels | | | | |
| Ecart d'acquisition | 1 | 329 727 | 280 268 | 329 727 |
| Moins Amortissements et Provisions | | -49 459 | | -32 973 |
| Portefeuilles rachetés et autres actifs incorporels | | 954 950 | 58 924 | 928 635 |
| Moins Amortissements et Provisions | | -896 026 | | -879 071 |
| | | 1 284 677 | 339 193 | 346 318 |
| Actifs corporels | | | | |
| Mobilier de bureau, Matériel Informatique&Matériel de transport | | 6 351 136 | 1 619 333 | 6 242 199 |
| Moins Amortissements et Provisions | | -4 731 803 | | -4 486 012 |
| | | 6 351 136 | 1 619 333 | 1 756 187 |
| Placements | | | | |
| Terrains et constructions | | | | |
| Terrains et constructions d'exploitation | | 9 885 813 | 7 291 893 | 7 063 677 |
| Moins Amortissements et Provisions | | -2 593 920 | | -1 732 955 |
| Terrains et constructions hors exploitation | | 14 232 359 | 8 752 263 | 15 504 261 |
| Moins Amortissements et Provisions | | -5 480 096 | | -5 654 983 |
| Placements dans les entreprises liées et participations | | | | |
| Parts dans des entreprises liées | | 0 | 0 | 0 |
| Moins Amortissements et Provisions | | 0 | | 0 |
| Actions et autres titres à revenu variable | | 46 667 890 | 43 385 273 | 40 853 268 |
| Moins Amortissements et Provisions | | -3 282 617 | | -2 447 676 |
| | | | 236 716 | 202 708 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | | 236 716 871 | 871 | 759 |
| Avances sur Police vie | | 407 767 | 407 767 | 746 949 |
| Dépôts et cautionnements | | 2 690 | 2 690 | 1 740 |
| Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes | | 1 010 323 | 1 010 323 | 1 083 684 |
| Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités des comptes | | 7 707 995 | 7 707 995 | 8 040 946 |
| | | 316 631 707 | 305 275 073 | 266 167 669 |
| Part des réassureurs dans les provisions techniques | | | | |
| Provisions pour primes non acquises (non vie) | | 16 429 584 | 16 429 584 | 13 968 032 |
| Provisions mathématiques (vie) | | 298 225 | 298 225 | 257 318 |
| Provisions pour sinistres (non vie) | | 21 393 550 | 21 393 550 | 27 033 327 |
| Provisions pour sinistres (vie) | | 365 887 | 365 887 | 487 397 |
| | | 38 487 246 | 38 487 246 | 41 746 073 |
| Créances | | | | |
| Créances nées d'opérations d'assurance directe | | | | |
| Primes acquises et non émises | | 6 520 954 | 6 520 954 | 5 000 552 |
| Autres créances nées d'opérations d'assurances directes | | | | |
| Primes à recevoir | 2 | 15 857 115 | 10 960 778 | 16 733 972 |
| Moins Amortissements et Provisions | | -2 887 603 | | |
| Primes à annuler (non vie) | | -1 990 228 | | -1 727 298 |
| Primes à annuler (vie) | | -18 505 | | -18 099 |
| Autres Créances diverses | | 6 146 313 | 3 745 469 | 5 742 624 |
| Moins Amortissements et Provisions | | -2 400 844 | | -2 264 877 |
| Comptes courants co-assureurs | | 91 659 | 91 659 | 194 777 |
| Créances nées d'opérations de réassurance | | | | |
| Comptes courants des cédantes | | 3 419 754 | 3 419 754 | 1 033 935 |
| Autres créances nées d'opérations de réassurance | | 413 043 | 413 043 | 413 043 |
| Autres créances | | | | |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | | 1 543 902 | 1 543 902 | 1 638 751 |
| Etat impôt différé | | 5 770 | 5 770 | 5 770 |
| Débiteurs divers | 3 | 3 793 837 | 3 793 837 | 1 982 567 |
| Moins Amortissements et Provisions | | | | |
| | | 35 783 613 | 30 495 166 | 28 735 717 |
| Autres éléments d'actif | | | | |
| Valeurs à l'encaissement | | 10 241 974 | 10 241 974 | 10 016 215 |
| Avoir en banque, CCP et caisse | | 12 713 347 | 12 713 347 | 13 306 693 |
| Frais d'acquisition reportés | | 3 611 883 | 3 611 883 | 3 523 078 |
| Intérêts et loyers acquis non échus | | 7 786 802 | 7 786 802 | 7 192 496 |
| Autres comptes de régularisation | 4 | 338 288 | 338 288 | 344 182 |
| | | 34 692 294 | 34 692 294 | 34 382 664 |
| Total de l'actif | | 433 230 674 | 410 908 | 373 134 |

BILAN CONSOLIDE (exprimé en dinars)

| <i>Capitaux Propres et Passifs</i> | Notes | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---|-------|--------------------|--------------------|
| Capitaux propres | | | |
| Capital social | | 30 000 000 | 30 000 000 |
| Réserves consolidés | 5 | 21 208 462 | 16 572 517 |
| Intérêts minoritaires | 6 | 8 609 096 | 7 570 010 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | | 59 817 558 | 54 142 527 |
| Résultat de l'exercice | | 11 357 455 | 8 129 742 |
| Résultats consolidés | 7 | 8 821 060 | 6 901 619 |
| Intérêts minoritaires | 8 | 2 536 394 | 1 228 123 |
| Total des capitaux propres avant affectation | | 71 175 013 | 62 272 269 |
| Passif | | | |
| Provisions techniques brutes | | | |
| Provisions pour primes non acquises (non vie) | | 32 961 453 | 29 298 417 |
| Provisions mathématiques (vie) | | 127 872 574 | 112 363 576 |
| Provision pour frais de gestion (vie) | | 1 489 765 | 1 416 702 |
| Provisions pour sinistres (vie) | | 8 860 045 | 8 268 678 |
| Provisions pour sinistres (non vie) | | 103 018 095 | 100 463 510 |
| Prévisions de recours à encaisser (non vie) | | -6 736 557 | -5 054 938 |
| Provisions mathématiques des rentes (non vie) | | 1 063 669 | 1 210 343 |
| Provisions pour participations aux bénéfiques et ristournes (non vie) | | 923 547 | 652 341 |
| Provisions pour participations aux bénéfiques et ristournes (vie) | | 958 650 | 769 485 |
| Provisions pour risques en cours (non vie) | | 0 | 0 |
| Provisions pour égalisation (non vie) | | 4 515 000 | 4 515 000 |
| Provisions pour égalisation (vie) | | 800 000 | 550 000 |
| Provisions pour contrats en unités de comptes | | 7 707 995 | 8 040 946 |
| | | 283 434 235 | 262 494 061 |
| Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires | | 20 841 249 | 24 369 067 |
| Autres dettes | | | |
| Dettes nées d'opérations d'assurance directe | | 1 383 924 | 952 783 |
| Comptes courants de co-assureurs | | 1 438 317 | 798 924 |
| Dettes nées d'opérations de réassurance | | 24 973 803 | 14 677 645 |
| Dépôts et cautionnements reçus | | 386 848 | 411 970 |
| Etat,organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | | 1 947 535 | 1 839 029 |
| Créditeurs divers | | 3 752 440 | 4 273 563 |
| | | 33 882 866 | 22 953 913 |
| Autres passifs | | | |
| Comptes de régularisation passif | | 1 574 942 | 1 045 318 |

| | | | |
|--|--|--------------------|--------------------|
| | | 1 574 942 | 1 045 318 |
| TOTAL DU PASSIF | | 339 733 293 | 310 862 358 |
| Total des capitaux propres et du passif | | 410 908 306 | 373 134 628 |

ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE ET DE LA RÉASSURANCE CONSOLIDÉ (exprimé en dinars)

| | Notes | OPÉRATIONS BRUTES 31/12/2013 | CESSIONS ET RÉTROCESSIONS 31/12/2013 | OPÉRATIONS NETTES 31/12/2013 | OPÉRATIONS NETTES 31/12/2012 |
|--|-------|------------------------------------|--|------------------------------------|------------------------------------|
| Primes acquises | | 107 683 735 | -39 492 659 | 68 191 076 | 61 492 490 |
| Primes émises et acceptées | | 111 346 771 | -41 954 211 | 69 392 560 | 62 462 066 |
| Variation de la provision pour primes non acquises | | -3 663 036 | 2 461 552 | -1 201 484 | -969 576 |
| Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat | | 6 111 214 | | 6 111 214 | 4 157 404 |
| Autres produits techniques | | 470 166 | | 470 166 | 381 924 |
| Charges de sinistres | | -56 119 373 | 2 079 198 | -54 040 175 | -51 051 652 |
| Montants payés | | -53 564 788 | 7 718 975 | -45 845 813 | -44 141 234 |
| Variation de la provision pour sinistres | | -2 554 585 | -5 639 777 | -8 194 362 | -6 910 418 |
| Variation des autres provisions techniques | | 1 828 293 | | 1 828 293 | 1 777 176 |
| Variation des provisions mathématiques des rentes | | 146 674 | | 146 674 | 15 816 |
| Variation des prévisions de recours | | 1 681 619 | | 1 681 619 | 1 251 246 |
| Variation de la provision pour risques en cours | | 0 | | 0 | 510 114 |
| Participation aux bénéfices et ristournes | | -271 206 | 680 775 | 409 570 | 264 082 |
| Frais d'exploitation | | -17 441 973 | 7 655 856 | -9 786 117 | -8 672 000 |
| Frais d'acquisition | | -12 252 433 | | -12 252 433 | -12 177 265 |
| Frais d'acquisition reportés | | 88 805 | | 88 805 | 759 234 |
| Frais d'administration | | -5 278 345 | | -5 278 345 | -4 238 366 |
| Commissions reçues des réassureurs | | | 7 655 856 | 7 655 856 | 6 984 397 |
| Autres charges techniques | | -4 830 921 | | -4 830 921 | -1 128 878 |
| Variation de la provision pour égalisation | | 0 | | 0 | 0 |
| Sous total : Résultat technique de l'assurance et de la réassurance | | 37 429 936 | -29 076 830 | 8 353 106 | 7 220 545 |

ETAT DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (exprimé en dinars)

| | Notes | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--|-------|--------------------|--------------------|
| Résultat technique de l'assurance et de la réassurance | | 8 353 106 | 7 220 545 |
| Produits des placements (assurance et réassurance) | | 9 838 205 | 6 979 816 |
| Revenus des placements | 9 | 4 856 981 | 3 596 980 |
| Autres produits de placements | | 498 190 | 510 517 |
| Reprises de corrections de valeurs sur placements | | 174 019 | 180 065 |
| Profits provenant de la réalisation des placements | | 4 309 015 | 2 692 254 |
| Charges des placements | | -3 639 570 | -2 724 461 |
| Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts | | -1 427 747 | -1 506 292 |
| Correction de valeur sur placements | | -856 453 | -903 145 |
| Pertes provenant de la réalisation des placements | | -1 355 370 | -315 024 |
| Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et de réassurance | | -6 111 214 | -4 157 404 |
| Autres produits non techniques | | 70 288 | 132 053 |
| Autres charges non techniques | | -274 481 | 0 |
| Autres produits | | 44 076 977 | 40 798 952 |
| Autres charges | | -37 755 688 | -38 091 600 |
| Résultat provenant des activités ordinaires | | 14 557 623 | 10 157 902 |
| Impôts sur le résultat exigible | | -3 205 938 | -2 033 931 |
| Impôts différé | | 5 770 | 5 770 |
| Résultat provenant des activités ordinaires après impôts | | 11 357 455 | 8 129 742 |
| Résultat net de l'exercice | | 11 357 455 | 8 129 742 |

| | | | |
|---|--|------------------|------------------|
| Part de la société mère | | 8 821 060 | 6 901 619 |
| Part des actionnaires minoritaires | | 2 536 394 | 1 228 123 |

État de flux de Trésorerie Consolidé (exprimé en dinars)

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---|-------------------|-------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | |
| Encaissements des primes reçues des assurés | 134 113 039 | 115 325 600 |
| Sommes versées pour paiement des sinistres | -54 801 051 | -69 779 007 |
| Encaissements des primes reçues (acceptations) | 2 004 919 | 3 856 996 |
| Décaissements de primes sur les cessions | -22 905 800 | -22 972 925 |
| Encaissements de sinistres sur les cessions | 3 925 109 | 21 816 016 |
| Commissions versées aux intermédiaires | -1 829 258 | -1 115 341 |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | -16 170 712 | -10 199 419 |
| Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers | -158 348 401 | -96 473 520 |
| Encaissements liés à la cession de placements financiers | 127 109 838 | 69 722 279 |
| Taxes sur les assurances versées au Trésor | -15 302 783 | -12 849 013 |
| Produits financiers reçus | 4 250 327 | 2 133 336 |
| Remboursements de prêts | 110 731 | 122 073 |
| Autres mouvements | -301 587 | -14 431 |
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | 1 854 372 | -427 357 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles | -282 298 | -421 656 |
| Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation | -243 069 | -78 196 |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | 596 668 | -13 100 |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières | -50 237 | 23 334 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | 21 065 | -489 618 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Dividendes et autres distributions | -2 468 782 | -1 464 162 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | -2 468 782 | -1 464 162 |
| Variation de trésorerie | -593 346 | -2 381 137 |
| Trésorerie au début de l'exercice | 13 306 693 | 15 687 829 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | 12 713 347 | 13 306 693 |

Notes aux Etats financiers

LA METHODE DE CONSOLIDATION : L'INTEGRATION GLOBALE

La consolidation des comptes permet de présenter le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'ensemble constitué par une **société consolidante** (**ASSURANCES MAGHREBIA S.A**) et les entreprises qui lui sont liées (**ASSURANCES MAGHREBIA VIE, ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE, MAGHREBIA FINANCIERE SICAR** et **MAGHREBIA SERVICES**) comme si elles ne formaient qu'une seule entité.

La consolidation a pour objet de fournir une information économique complète sur la situation financière du **Groupe ASSURANCES MAGHREBIA**.

Ainsi, les états financiers consolidés du Groupe ASSURANCES MAGHREBIA permet de :

- mettre en évidence tout le patrimoine dont le groupe a la gestion : biens immobiliers, matériel, placements financiers ... (bilan consolidé)
- présenter toutes les créances et dettes, à l'égard des tiers extérieurs au groupe, relatives aux entreprises comprises dans la consolidation. Ils présentent donc une réalité plus grande sur la véritable situation financière du groupe (bilan consolidé).
- mesurer le volume du chiffre d'affaires réalisé par le groupe. Il en est de même pour les résultats. On favorise aussi l'analyse des véritables performances de chaque entreprise incluse dans la consolidation (états de résultat consolidés).

LE PERIMETRE DE CONSOLIDATION :

Dans un ensemble de sociétés apparentées, la consolidation ne porte pas sur toutes les sociétés qui le composent. Le choix des sociétés à retenir dans le périmètre de consolidation est déterminé par la nature et l'importance des liens qui les rattachent directement ou indirectement à la société mère.

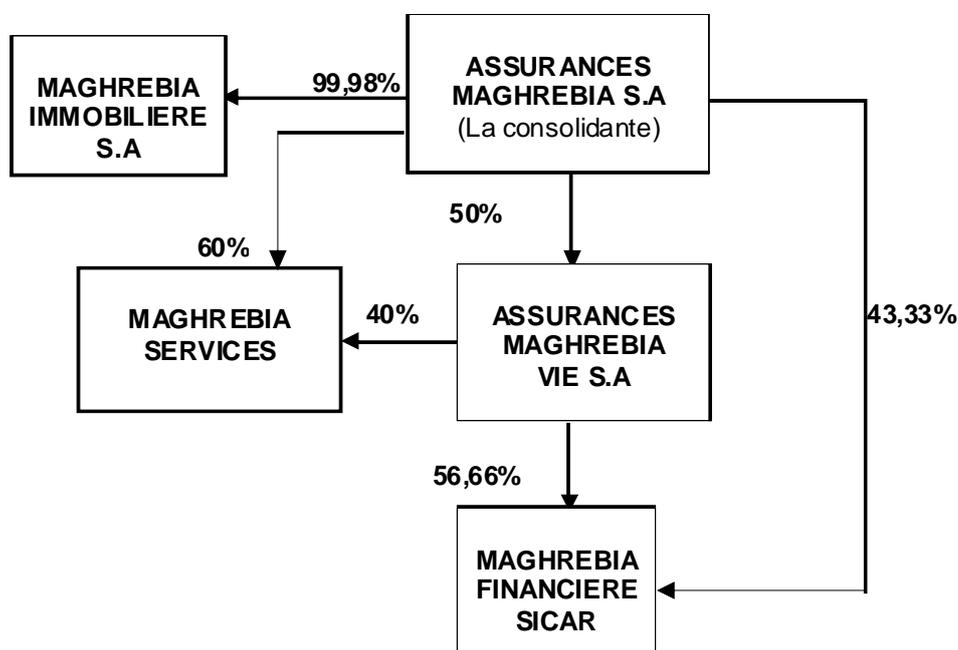
Les sociétés à retenir pour l'établissement des comptes consolidés sont :

- la société mère : **ASSURANCES MAGHREBIA S.A**

- les filiales du Groupe : ASSURANCES MAGHREBIA VIE, ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A, MAGHREBIA FINANCIERE SICAR et MAGHREBIA SERVICES.

La Société ASSURANCES MAGHREBIA S.A détient **99,98%** du capital de la Société MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A, **50%** du capital de la Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A, **43,33%** du capital de la Société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR et **60%** du capital de la société MAGHREBIA SERVICES.

Par ailleurs, la Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE détient **56,66%** du capital de la Société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR et **40%** du capital de la société MAGHREBIA SERVICES.



POURCENTAGE DE CONTRÔLE :

Le pourcentage de contrôle permet de déterminer les entreprises qui doivent être retenues dans le périmètre de consolidation et les méthodes applicables.

Le pourcentage de droits de vote détenu dans une entreprise correspond au cumul des pourcentages de droits de vote dont dispose l'entreprise consolidante dans les assemblées de cette entreprise. :

- soit **directement**,
- soit **indirectement**, c'est-à-dire par l'intermédiaire d'entreprises sous contrôle exclusif.

Notion de contrôle exclusif :

Le contrôle est présumé exister, dès lors qu'une entreprise détient directement ou indirectement quarante pour cent au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

| | Direct | Indirect | % de contrôle | Méthode de consolidation |
|---|---------------|-----------------|----------------------|--|
| ASSURANCES MAGHREBIA VIE | 50% | 0% | 50% | Intégration globale (+40% et majorité des droits de vote) |
| MAGHREBIA FINANCIERE SICAR | 43,33% | 56,66% | 99,99% | Intégration globale (43,33% et 56,66% par l'intermédiaire de MAGH VIE) |
| ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE | 99,98% | 0% | 99,98% | Intégration globale |
| MAGHREBIA SERVICES | 60% | 40% | 100% | Intégration globale |

L'intégration globale est la méthode retenue pour consolider les comptes du groupe ASSURANCES MAGHREBIA, elle consiste à :

- Intégrer dans les comptes de l'entreprise « consolidante » l'intégralité des éléments des comptes des entreprises consolidées, après retraitements éventuels ; tant au niveau des comptes de bilan qu'au niveau des comptes de résultats.
- Répartir les capitaux propres et le résultat entre les intérêts de l'entreprise « consolidante » et les intérêts des actionnaires dits « intérêts minoritaires »

- Eliminer les opérations et comptes entre l'entreprise intégrée globalement et les autres entreprises consolidées.

Dans l'intégration globale, le bilan consolidé reprend les éléments du patrimoine de la société « consolidante », à l'exception des titres des sociétés consolidées à valeur comptable desquels est substitué l'ensemble des éléments actifs et passifs constitutifs des capitaux propres.

Selon la norme n° 35 relative aux états financiers consolidés, pour établir les états financiers consolidés, les états financiers individuels de la mère et de ses filiales sont combinés ligne par ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges ; afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique.

POURCENTAGE D'INTERÊT :

Le pourcentage d'intérêts, exprime la part de capital détenue par l'entreprise consolidante, directement et indirectement, dans les entreprises du périmètre.

| | Assurances Maghrebias | Assurances Maghrebias Vie | Maghrebias Financière Sicar | Maghrebias Immobilière | Maghrebias Services |
|--------------------------------|--------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|------------------------|
| % D'intérêt du groupe | 100% | 50% | 71,67% | 99,98% | 80% |
| Direct | - | 50% | 43,33% | 99,98% | 60% |
| Indirect | - | - | 28,33% | - | 20% |
| % D'intérêt hors groupe | 0% | 50% | 28,33% | 0,02% | 20% |

ECART D'ACQUISITION

L'écart d'acquisition est défini comme étant la différence entre le coût d'acquisition des titres et la part d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables acquis à la date de l'opération d'échange.

Cet écart est défalqué en :

Un premier écart qui correspond à la quote part dans les plus values sur les actifs immobilisés. Cet écart est réparti sur la durée de vie de l'actif concerné.

Un deuxième écart qui correspond au reliquat entre l'écart de première consolidation et l'écart d'acquisition et qui est défini comme étant un goodwill, amorti sur une durée de 20 ans.

Note (1) : La consolidation de la société MAGHREBIA SICAR fait apparaître un écart d'acquisition de 329 727,225 dt qui s'explique comme suit :

| Libellés | VALEUR TOTALE |
|---|----------------------|
| Valeur d'acquisition des titres en 2005 | 2 500 000,000 |
| Acquisition 2006 | 3 002 016,000 |
| Valeur d'acquisition des titres en 2006 | 5 502 016,000 |
| QP dans les CP à la date d'acquisition | 2 672 288,775 |
| ECART D'ACQUISITION | 329 727,225 |

PARTAGE DES CAPITAUX PROPRES ET ELIMINATION DES PARTICIPATIONS LIEES :

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA :**

Les réserves consolidées : $17\,281\,375,549 * 100\% = 17\,281\,375,549$ DT

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA VIE :**

- Les réserves consolidées : $17\,072\,383,930 * 50\% - 5\,000\,000,000 = 3\,536\,191,965$

DT

- Les intérêts des minoritaires : $17\,072\,383,930 * 50\% = 8\,536\,191,965$ DT

➤ **MAGHREBIA FINANCIERE SICAR :**

- Les réserves consolidées : $5\,353\,810,093 * 71,67\% - (2\,331\,604,592 * 100\% + 2\,873\,666,905 * 50\%) = 68\,412,789$ DT

- Les intérêts des minoritaires : $5\,353\,810,093 * 28,33\% - (2\,331\,604,592 * 0\% + 2\,873\,666,905 * 50\%) = 80\,125,807$ DT

➤ **MAGHREBIA IMMOBILERE :**

- Les réserves consolidées : $675\,136,420 * 99,98\% - 323\,092,280 = 351\,909,113$ DT

- Les intérêts des minoritaires : $675\,136,420 * 0,02\% = 135,027$ DT

➤ **MAGHREBIA SERVICES :**

- Les réserves consolidées : $313\,215,761 * 80\% - (210\,000 * 100\% + 140\,000 * 50\%)$

= - 29 427,391 DT

- Les intérêts des minoritaires : $313\,215,761 * 20\% - (210\,000 * 0\% + 140\,000 * 50\%)$
= - 7 356,848 DT

Note (5) Total réserves consolidées : 21 208 462,025 DT

Note (6) Total intérêts minoritaires : 8 609 095,951 DT

PARTAGE DES RESULTATS APRES RETRAITEMENTS :

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA :**

- Les résultats consolidés : $6\,912\,534,020 * 100\% = 6\,912\,534,020$ DT

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA VIE :**

-Les résultats consolidés : $5\,364\,436,407 * 50\% = 2\,682\,218,204$ DT

-Les intérêts minoritaires : $5\,364\,436,407 * 50\% = 2\,682\,218,204$ DT

➤ **MAGHREBIA FINANCIERE SICAR :**

-Les résultats consolidés : $-184\,040,981 * 71,67\% = -131\,894,441$ DT

-Les intérêts des minoritaires : $-184\,040,981 * 28,33\% = -52\,146,540$ DT

➤ **MAGHREBIA IMMOBILIERE :**

- Les résultats consolidés : $-267\,355,979 * 99,98\% = -267\,302,508$ DT

- Les intérêts des minoritaires : $-267\,355,979 * 0,02\% = -53,471$ DT

➤ **MAGHREBIA SERVICES :**

- Les résultats consolidés : $-468\,118,552 * 80\% = -374\,494,842$ DT

- Les intérêts des minoritaires : $-468\,118,552 * 20\% = -93\,623,710$ DT

Note (7) Total résultats consolidés : 8 821 060,433 DT

Note (8) Total intérêts minoritaires : 2 536 394,482 DT

AJUSTEMENT :

Note (2) :

Elimination des primes payées par MAGHREBIA IMMOBILIERE au profit des ASSURANCES MAGHREBIA : 6 863,224 DT.

Note (3) :

Elimination du compte fournisseur MAGHREBIA IMMOBILIERE (charges à payer) chez ASSURANCES MAGHREBIA et du compte clients ASSURANCES MAGHREBIA chez MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A : 71 822,829 DT.

Note (4) :

Elimination du compte, produits constatés d'avance sur les loyers chez ASSURANCES MAGHREBIA et du compte charges constatées d'avance chez ASSURANCES MAGHREBIA VIE : 16 940,000 DT.

Note (9) :

Elimination des produits financiers sur participation chez ASSURANCES MAGHREBIA S.A (dividendes) et des comptes dividendes à payer respectivement chez ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A pour 350 000,000 DT et chez MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A pour 20 995,800 DT.

SOCIETE ASSURANCES MAGHREBIA

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES
COMPTES CONSOLIDES**

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES – EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013

Messieurs les Actionnaires,

- 1- Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société « **ASSURANCES MAGHREBIA SA** », comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2013, le compte de résultat technique consolidé, le compte de résultat global consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers consolidés

- 2- La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés conformément au référentiel comptable généralement admis en Tunisie ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

3- Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés 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 consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs

En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement des états financiers consolidés afin de définir les 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 consolidés.

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

Opinion

4- A notre avis, les états financiers consolidés de la société « **ASSURANCES MAGHREBIA SA** » arrêtés au 31 décembre 2013 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, du résultat des opérations de la société pour l'exercice 2013, de son patrimoine, ainsi que de ses flux de trésorerie à la fin de cet exercice conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques :

5- Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du groupe au titre de l'exercice 2013.

Tunis, le 06 Mai 2014

Les co-commissaires aux comptes

■ P/ Cabinet GSAudit&Advisory
Sami MANJOUR

■ P/ CMG - Cabinet Makram GUIRAS
Makram GUIRAS

TUNISIE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2014

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 26 mars 2014 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 «TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 525.871.690, un actif net de D : 524.238.391 et un bénéfice de la période de D : 4.338.793.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISIE SICAV», comprenant le bilan au 31 mars 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « TUNISIE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 mars 2014, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 25 avril 2014

Le Commissaire Aux Comptes :

FINOR
Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2014
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| ACTIF | Note | 31/03/2014 | 31/03/2013 | 31/12/2013 |
|--|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 414 115 149 | 340 947 131 | 369 758 388 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 402 310 464 | 327 321 009 | 357 947 694 |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 11 804 685 | 13 626 122 | 11 810 694 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 110 441 999 | 151 694 349 | 160 937 656 |
| Placements monétaires | 7 | 109 536 957 | 131 429 995 | 158 619 905 |
| Disponibilités | | 905 042 | 20 264 354 | 2 317 751 |
| Créances d'exploitation | 12 | 1 314 542 | 722 755 | 4 760 830 |
| TOTAL ACTIF | | 525 871 690 | 493 364 234 | 535 456 874 |
| PASSIF | | | | |
| Opérateurs créditeurs | 8 | 1 320 025 | 1 205 831 | 1 351 121 |
| Autres créditeurs divers | 9 | 313 275 | 281 161 | 469 782 |
| TOTAL PASSIF | | 1 633 299 | 1 486 992 | 1 820 903 |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | 13 | 504 597 644 | 473 969 398 | 517 589 341 |
| Sommes distribuables | | | | |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 15 636 359 | 14 465 752 | - |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 4 004 388 | 3 442 092 | 16 046 630 |
| ACTIF NET | | 524 238 391 | 491 877 242 | 533 635 971 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 525 871 690 | 493 364 234 | 535 456 874 |

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | <i>Note</i> | <i>Période du 01/01 au 31/03/2014</i> | <i>Période du 01/01 au 31/03/2013</i> | <i>Année 2013</i> |
|---|-------------|---|---|-------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 5 | 4 426 420 | 3 475 357 | 16 497 042 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 4 415 237 | 3 459 879 | 16 078 917 |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif | | 11 183 | 15 478 | 418 125 |
| Revenus des placements monétaires | 6 | 1 361 865 | 1 497 879 | 5 619 188 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 5 788 285 | 4 973 236 | 22 116 231 |
| Charges de gestion des placements | 10 | (1 552 970) | (1 418 625) | (6 008 822) |
| Autres produits | | 5 615 | 3 332 | 38 523 |
| Autres charges | 11 | (148 262) | (133 886) | (578 887) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 4 092 668 | 3 424 057 | 15 567 045 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (88 279) | 18 035 | 479 585 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 4 004 388 | 3 442 092 | 16 046 630 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 88 279 | (18 035) | (479 585) |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 108 525 | 219 392 | 137 877 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | 137 600 | (75 414) | 311 156 |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 4 338 793 | 3 568 035 | 16 016 078 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | <i>Période du 01/01 au 31/03/2014</i> | <i>Période du 01/01 au 31/03/2013</i> | <i>Année 2013</i> |
|---|---|---|-------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT | 4 338 793 | 3 568 035 | 16 016 078 |
| DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | | | |
| Résultat d'exploitation | 4 092 668 | 3 424 057 | 15 567 045 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 108 525 | 219 392 | 137 877 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | 137 600 | (75 414) | 311 156 |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | (13 736 374) | 7 028 576 | 36 339 262 |
| Souscriptions | | | |
| - Capital | 146 849 284 | 122 347 512 | 663 978 369 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 35 396 | 15 929 | 12 788 747 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 5 150 188 | 4 193 392 | 19 073 541 |
| Rachats | | | |
| - Capital | (160 082 722) | (115 545 662) | (629 190 013) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (39 780) | (14 897) | (11 717 427) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (5 648 739) | (3 967 698) | (18 593 956) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | (9 397 581) | 10 596 611 | 52 355 340 |
| ACTIF NET | 14929% | | |
| En début de période | 533 635 971 | 481 280 631 | 481 280 631 |
| En fin de période | 524 238 391 | 491 877 242 | 533 635 971 |
| NOMBRE D' ACTIONS | 149,291 | | |
| En début de période | 3 603 645 | 3 353 820 | 3 353 820 |
| En fin de période | 3 511 509 | 3 402 666 | 3 603 645 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 149,291 | 144,556 | 148,082 |
| TAUX DE RENDEMENT | 0,82% | 0,73% | 3,19% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2014

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.

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

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

La gestion de TUNISIE SICAV est confiée à Tunisie Valeurs, le dépositaire étant Amen Bank.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2014, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période 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 distribuables. 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 Mars 2014 à D : 414.115.149 et se détaille comme suit :

| Désignation du titre | Nombre | coût d'acquisition | valeur au 31/03/2014 | % actif net |
|---|--------|--------------------|----------------------|---------------|
| Obligations des sociétés et valeurs assimilées | | 391 394 270 | 402 310 464 | 76,74% |
| Obligations des sociétés | | 139 172 858 | 142 364 119 | 27,16% |
| AB SUBORDONNE 08 A | 22 000 | 1 466 674 | 1 532 488 | 0,29% |
| AB SUBORDONNE 08 B | 15 000 | 1 125 000 | 1 179 367 | 0,22% |
| AIL 2010/1 | 13 000 | 520 000 | 541 421 | 0,10% |
| AIL 2011/1 | 20 000 | 1 200 000 | 1 251 117 | 0,24% |
| AIL 2012/1 F | 19 000 | 1 520 000 | 1 584 165 | 0,30% |
| AIL 2013-1 TF | 20 000 | 2 000 000 | 2 093 589 | 0,40% |
| AMEN BANK 2006 | 34 000 | 1 020 000 | 1 027 896 | 0,20% |
| AMEN BANK SUB 2010 | 88 000 | 7 039 120 | 7 221 856 | 1,38% |
| AMEN BANK SUB 2011-1 | 26 000 | 2 080 000 | 2 132 003 | 0,41% |
| AMEN BANK SUB 2012 A | 28 900 | 2 601 000 | 2 670 835 | 0,51% |
| AMEN BANK SUB 2012 B | 10 000 | 900 000 | 923 249 | 0,18% |
| AMEN BANK SUB.2009 A | 52 850 | 3 874 962 | 3 959 690 | 0,76% |
| AMEN BANK SUB.2009 B | 4 000 | 293 280 | 299 821 | 0,06% |
| ATB 2007/1 A | 8 000 | 320 000 | 331 926 | 0,06% |
| ATB 2007/1 D | 8 000 | 608 000 | 635 838 | 0,12% |
| ATB SUB 09 TR.A L.A2 | 20 000 | 1 500 000 | 1 556 793 | 0,30% |
| ATB SUB 09 TR.B L.B2 | 20 000 | 2 000 000 | 2 081 727 | 0,40% |
| ATL 2009 | 20 000 | 400 000 | 415 961 | 0,08% |
| ATL 2009/3 | 30 000 | 600 000 | 606 201 | 0,12% |
| ATL 2010/1 | 70 000 | 2 800 000 | 2 875 715 | 0,55% |
| ATL 2010/2 TV | 24 000 | 1 920 000 | 1 942 107 | 0,37% |
| ATL 2011 TF | 25 000 | 2 500 000 | 2 516 096 | 0,48% |
| ATL 2012/1 TF | 29 000 | 2 320 000 | 2 415 381 | 0,46% |
| ATL 2013-1 TF | 30 000 | 3 000 000 | 3 153 810 | 0,60% |

| | | | | |
|----------------------|--------|-----------|-----------|-------|
| ATL 2013-2 TF | 35 000 | 3 500 000 | 3 575 669 | 0,68% |
| ATL 2014-1 | 15 000 | 1 500 000 | 1 503 600 | 0,29% |
| ATL SUBORDONNE 2008 | 10 000 | 1 000 000 | 1 034 060 | 0,20% |
| ATTIJ.LEAS.2012/2 B | 10 000 | 800 000 | 811 488 | 0,15% |
| ATTIJARI BANK 2010 | 20 000 | 1 142 876 | 1 153 508 | 0,22% |
| ATTIJARI LEAS.2012 B | 10 000 | 800 000 | 833 425 | 0,16% |
| ATTIJARI LEASING 201 | 5 000 | 500 000 | 500 395 | 0,10% |
| BH 2009 | 75 000 | 6 345 000 | 6 412 073 | 1,22% |
| BH 2013-1 | 20 000 | 2 000 000 | 2 082 569 | 0,40% |
| BH SUBORDONNE 2007 | 10 000 | 200 000 | 202 982 | 0,04% |
| BNA SUBORDONNE 2009 | 20 000 | 1 466 400 | 1 528 718 | 0,29% |
| BTE 2009 | 24 600 | 1 476 000 | 1 509 629 | 0,29% |
| BTE 2010 B | 25 900 | 2 201 500 | 2 256 831 | 0,43% |
| BTE 2011 A | 2 500 | 250 000 | 251 674 | 0,05% |
| BTE 2011 B | 30 000 | 2 700 000 | 2 718 863 | 0,52% |
| BTK 2009 CAT.C | 15 000 | 1 099 800 | 1 104 291 | 0,21% |
| BTK 2009 CAT.D | 8 500 | 680 000 | 682 964 | 0,13% |
| BTK 2012/1 B | 40 000 | 3 428 600 | 3 493 459 | 0,67% |
| CHO 2009 | 6 000 | 450 000 | 457 493 | 0,09% |
| CIL 2009/1 | 12 000 | 240 000 | 247 378 | 0,05% |
| CIL 2009/2 | 15 000 | 300 000 | 306 998 | 0,06% |
| CIL 2009/3 | 17 000 | 340 000 | 342 426 | 0,07% |
| CIL 2010/1 | 50 000 | 2 000 000 | 2 056 384 | 0,39% |
| CIL 2010/2 | 25 300 | 1 012 000 | 1 029 764 | 0,20% |
| CIL 2011/1 TF | 12 000 | 480 000 | 482 604 | 0,09% |
| CIL 2011/1 TV | 6 000 | 240 000 | 241 288 | 0,05% |
| CIL 2012/1 TF | 20 000 | 1 200 000 | 1 200 316 | 0,23% |
| CIL 2012/2 TF | 15 000 | 1 200 000 | 1 206 496 | 0,23% |
| CIL 2013/1 CAT B TF | 20 000 | 2 000 000 | 2 036 866 | 0,39% |
| CIL SUBORDONNE 2008 | 10 000 | 1 000 000 | 1 012 077 | 0,19% |
| HANNIBAL LEAS.2010/1 | 5 000 | 200 000 | 206 605 | 0,04% |
| HANNIBAL LEAS.2010/2 | 10 000 | 400 000 | 406 020 | 0,08% |
| HANNIBAL LEAS.2013/1 | 15 000 | 1 500 000 | 1 572 365 | 0,30% |
| HANNIBAL LEASE 2013/ | 20 000 | 2 000 000 | 2 010 100 | 0,38% |
| HL 2012/1 TF 6.75% | 6 000 | 480 000 | 493 138 | 0,09% |
| MEUBLATEX 2008 | 2 000 | 120 000 | 123 068 | 0,02% |
| MODERN LEASING 2012 | 25 000 | 2 500 000 | 2 514 959 | 0,48% |
| SERVICOM 2012 | 8 000 | 640 000 | 640 968 | 0,12% |
| STB 2008/1 | 11 250 | 773 438 | 807 267 | 0,15% |
| STB 2008/2 | 27 000 | 1 856 250 | 1 867 358 | 0,36% |
| STB 2010/1 | 50 000 | 3 666 000 | 3 669 834 | 0,70% |
| TL 2009/2 | 18 000 | 360 000 | 360 121 | 0,07% |
| TL 2010/1 | 19 000 | 760 000 | 785 952 | 0,15% |
| TL 2010/2 | 22 000 | 880 000 | 893 996 | 0,17% |
| TL 2011/1 F | 24 600 | 1 476 000 | 1 530 875 | 0,29% |
| TL 2011/2 F | 27 700 | 1 661 064 | 1 694 574 | 0,32% |
| TL 2011/3 F | 35 000 | 2 098 980 | 2 115 732 | 0,40% |
| TL 2012/1 B TF | 25 000 | 2 500 000 | 2 605 137 | 0,50% |
| TL 2012-2 B | 20 000 | 2 000 000 | 2 021 322 | 0,39% |
| TL 2013-1 CAT B TF | 20 000 | 2 000 000 | 2 057 205 | 0,39% |
| TL 2014-1 CAT A TF | 19 000 | 1 900 000 | 1 913 792 | 0,37% |
| TL SUB 2010 TV | 10 000 | 400 000 | 401 622 | 0,08% |
| TL SUB 2013-2 CAT A | 5 000 | 500 000 | 504 430 | 0,10% |
| TL SUB 2013-2 CAT B | 15 000 | 1 500 000 | 1 513 742 | 0,29% |
| TL SUBORDONNE 2009 | 19 000 | 380 000 | 388 847 | 0,07% |
| TL SUBORDONNE 2010 | 6 000 | 240 000 | 240 959 | 0,05% |
| TL SUBORDONNE 2013 | 20 000 | 2 000 000 | 2 102 488 | 0,40% |
| UBCI 2013 | 15 000 | 1 500 000 | 1 568 186 | 0,30% |

| | | | | |
|---|--------|--------------------|--------------------|---------------|
| UIB 2009/1 TR A | 20 000 | 1 200 000 | 1 235 625 | 0,24% |
| UIB 2009/1 TR B | 30 000 | 2 199 600 | 2 268 017 | 0,43% |
| UIB 2009/1 TR C | 50 000 | 4 000 000 | 4 132 322 | 0,79% |
| UIB 2011/1 TR B | 30 000 | 2 700 000 | 2 781 275 | 0,53% |
| UIB 2011/2 | 42 000 | 2 992 914 | 3 016 802 | 0,58% |
| UIB 2012/1 A | 40 000 | 3 428 400 | 3 466 747 | 0,66% |
| UNIFACTOR 2010 TV | 5 000 | 200 000 | 201 402 | 0,04% |
| UNIFACTOR 2013 TF | 10 000 | 1 000 000 | 1 025 929 | 0,20% |
| Bons du trésor assimilables | | 233 545 341 | 238 021 569 | 45,40% |
| BTA 12/02/2020 5.50% | 28 480 | 27 444 600 | 27 609 394 | 5,27% |
| BTA MARS 2019 5.50% | 35 200 | 34 459 274 | 34 548 383 | 6,59% |
| BTA MARS 2016 5.25% | 8 438 | 8 418 168 | 8 438 558 | 1,61% |
| BTA 12/10/2015 5.00% | 7 029 | 6 999 601 | 7 161 364 | 1,37% |
| BTA 12/10/2018 5.50% | 77 746 | 75 502 299 | 77 145 814 | 14,72% |
| BTA 12/12/2016 5.25% | 500 | 497 550 | 503 879 | 0,10% |
| BTA 14 OCTOBRE 2020 | 7 000 | 6 722 000 | 6 792 038 | 1,30% |
| BTA 11/08/2022 5.60% | 77 044 | 73 429 871 | 75 749 457 | 14,45% |
| BTA 15/01/2018 5.30% | 73 | 71 978 | 72 682 | 0,01% |
| Bons du trésor zéro coupon | | 18 676 071 | 21 924 776 | 4,18% |
| BTZC OCT 2016 | 960 | 515 040 | 751 703 | 0,14% |
| BTZC OCT 2016 | 5 000 | 3 052 500 | 4 026 664 | 0,77% |
| BTZC OCT 2016 | 3 800 | 2 321 800 | 3 061 324 | 0,58% |
| BTZC OCT 2016 | 4 000 | 2 916 000 | 3 344 552 | 0,64% |
| BTZC OCT 2016 | 2 050 | 1 080 350 | 1 606 801 | 0,31% |
| BTZC OCT 2016 | 1 380 | 1 023 408 | 1 167 255 | 0,22% |
| BTZC OCT 2016 | 550 | 290 675 | 431 531 | 0,08% |
| BTZC OCT 2016 | 8 620 | 7 476 298 | 7 534 945 | 1,44% |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 11 341 908 | 11 804 685 | 2,25% |
| Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1 | | 901 315 | 906 550 | 0,17% |
| FCC BIAT CREDIM 2 P2 | 1 000 | 361 679 | 363 737 | 0,07% |
| FCC BIAT CREDIMMO 1 | 1 000 | 539 636 | 542 814 | 0,10% |
| Titres d'OPCVM | | 9 840 593 | 10 076 914 | 1,92% |
| Actions SICAV | | | | |
| GO SICAV | 7 959 | 809 559 | 820 223 | 0,16% |
| FIDELITY SICAV | 24 787 | 2 555 546 | 2 640 832 | 0,50% |
| SANADETT SICAV | 15 278 | 1 622 059 | 1 670 145 | 0,32% |
| UNIVERS OBLIGATIONS. SICAV | 18 915 | 1 977 779 | 1 996 743 | 0,38% |
| SICAV ENTREPRISE | 14 563 | 1 499 945 | 1 537 722 | 0,29% |
| MAXULA INVESTISSEMENT.SICAV | 8 021 | 825 351 | 845 429 | 0,16% |
| MAXULA PLACEMENT.SICAV | 5 441 | 550 353 | 565 820 | 0,11% |
| Parts des Fonds Commun de Placements | | 600 000 | 821 220 | 0,16% |
| FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | 600 | 600 000 | 821 220 | 0,16% |
| TOTAL | | 402 736 178 | 414 115 149 | 78,99% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | | 78,75% |

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.426.420 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2014, contre D : 3.475.357 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

| | Trimestre 1 2014 | Trimestre 1 2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| <u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> | | |
| <i>Revenus des obligations</i> | | |
| - intérêts | 1 664 394 | 1 559 664 |
| <i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> | | |
| - intérêts (BTA , BTZC) | 2 750 843 | 1 900 215 |
| <u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u> | | |
| <i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i> | | |
| - intérêts | 11 183 | 15 478 |
| TOTAL | 4 426 420 | 3 475 357 |

Note 6 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2014 à D : 1.361.865, contre D : 1.497.879 pour la période du 01.01 au 31.03.2013 et représente le montant des intérêts courus au titre du premier trimestre 2014 sur les dépôts, les billets de trésorerie et les certificats de dépôt et se détaille ainsi :

| | Trimestre 1 2014 | Trimestre 1 2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie précomptés | 519 156 | 463 567 |
| Intérêts des certificats de dépôt | 289 626 | 300 602 |
| Intérêts des dépôts à vue | 157 425 | 240 454 |
| Intérêts des dépôts à terme | 395 658 | 493 256 |
| TOTAL | 1 361 865 | 1 497 879 |

Note 7: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2014 à D : 109.536.957 et se détaille comme suit:

| Désignation du titre | Valeur nominale | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/2014 | % Actif net |
|--|-------------------|--------------------|----------------------|--------------|
| Dépôt à vue | | 15 220 291 | 15 338 627 | 2,93% |
| AMEN BANK SIEGE | | 2 398 874 | 2 406 922 | 0,46% |
| AMEN BANK CHARGUIA | | 2 570 | 2 588 | 0,00% |
| AB HAMMAM SOUSSE | | 4 939 | 5 754 | 0,00% |
| AMEN BANK NABEUL | | 436 | 568 | 0,00% |
| AMEN BANK PASTEUR | | 12 812 164 | 12 919 830 | 2,46% |
| AMEN BANK SOUSSE | | 999 | 2 035 | 0,00% |
| AMEN BANK SFAX | | 310 | 929 | 0,00% |
| Dépôt à terme | | 32 500 000 | 32 980 775 | 6,29% |
| AMEN BANK NABEUL | | 310 000 | 312 340 | 0,06% |
| AMEN BANK PASTEUR | | 23 659 000 | 23 937 997 | 4,57% |
| AMEN BANK SFAX | | 6 046 000 | 6 226 294 | 1,19% |
| AMEN BANK SIEGE | | 350 000 | 352 642 | 0,07% |
| AMEN BANK SOUSSE | | 892 000 | 897 087 | 0,17% |
| AMEN BANK CHARGUIA | | 930 000 | 938 541 | 0,18% |
| AMEN BANK HAMMAM SOUSSE | | 313 000 | 315 875 | 0,06% |
| Certificat de dépôt | 23 500 000 | 23 232 429 | 23 470 153 | 4,48% |
| Amen bank du 07/10/2013 à 6.92% pour 180 jours | 1 500 000 | 1 459 869 | 1 499 108 | 0,29% |
| Amen bank du 07/10/2013 à 6.92% pour 180 jours | 2 000 000 | 1 946 491 | 1 998 811 | 0,38% |
| Amen bank du 10/10/2013 à 6.92% pour 180 jours | 500 000 | 486 623 | 499 480 | 0,10% |
| Amen bank du 21/10/2013 à 6.92% pour 180 jours | 500 000 | 486 623 | 498 662 | 0,10% |
| Amen bank du 22/10/2013 à 6.92% pour 180 jours | 1 500 000 | 1 459 869 | 1 495 764 | 0,29% |
| Amen bank du 22/10/2013 à 6.92% pour 180 jours | 1 000 000 | 973 246 | 997 176 | 0,19% |
| Amen bank du 22/10/2013 à 6.92% pour 180 jours | 2 000 000 | 1 946 491 | 1 994 352 | 0,38% |
| Amen bank du 07/11/2013 à 6.86% pour 180 jours | 500 000 | 486 735 | 497 421 | 0,09% |
| Amen bank du 27/03/2014 à 4,35% pour 10 jours | 3 500 000 | 3 496 621 | 3 498 310 | 0,67% |
| Amen bank du 29/03/2014 à 4,35% pour 10 jours | 1 000 000 | 999 035 | 999 324 | 0,19% |
| Amen bank du 31/03/2014 à 4,35% pour 10 jours | 9 500 000 | 9 490 828 | 9 491 745 | 1,81% |
| Billets de trésorerie pré - comptés | 38 000 000 | 37 475 496 | 37 747 402 | 7,20% |
| TL au 29/05/2014 à 6,51 % pour 90 jours | 1 500 000 | 1 480 783 | 1 487 616 | 0,28% |
| TL au 14/05/2014 à 6,60 % pour 110 jours | 2 000 000 | 1 968 371 | 1 987 636 | 0,38% |
| TL au 21/05/2014 à 6,60 % pour 110 jours | 2 000 000 | 1 968 371 | 1 985 623 | 0,38% |

| | | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| TL au 07/05/2014 à 6,51 % pour 90 jours | 2 000 000 | 1 974 377 | 1 989 751 | 0,38% |
| TL au 08/04/2014 à 6,54 % pour 90 jours | 2 000 000 | 1 974 261 | 1 997 998 | 0,38% |
| TL au 22/05/2014 à 6,54 % pour 90 jours | 2 000 000 | 1 974 261 | 1 993 994 | 0,38% |
| TL au 26/06/2014 à 6,48 % pour 90 jours | 1 500 000 | 1 480 870 | 1 481 720 | 0,28% |
| <i>Total émetteur TL</i> | <i>13 000 000</i> | <i>12 821 294</i> | <i>12 924 338</i> | <i>2,47%</i> |
| Tunisie Factoring au 10/06/2014 à 6,48% pour 90 jours | 1 500 000 | 1 480 870 | 1 485 121 | 0,28% |
| Tunisie Factoring au 22/05/2014 à 6,51% pour 90 jours | 1 500 000 | 1 480 783 | 1 489 110 | 0,28% |
| Tunisie Factoring au 29/05/2014 à 6,51% pour 90 jours | 1 500 000 | 1 480 783 | 1 487 616 | 0,28% |
| Tunisie Factoring au 08/04/2014 à 6,54% pour 90 jours | 1 000 000 | 987 130 | 998 999 | 0,19% |
| Tunisie Factoring au 22/04/2014 à 6,54% pour 90 jours | 1 000 000 | 987 130 | 996 997 | 0,19% |
| Tunisie Factoring au 24/06/2014 à 6,48% pour 92 jours | 1 000 000 | 986 968 | 988 101 | 0,19% |
| Tunisie Factoring au 08/05/2014 à 6,51% pour 90 jours | 2 000 000 | 1 974 377 | 1 989 466 | 0,38% |
| Tunisie Factoring au 30/04/2014 à 6,54% pour 90 jours | 2 000 000 | 1 974 261 | 1 991 706 | 0,38% |
| Tunisie Factoring au 13/05/2014 à 6,51% pour 90 jours | 3 000 000 | 2 961 566 | 2 982 064 | 0,57% |
| <i>Total émetteur TUNISIE FACTORING</i> | <i>14 500 000</i> | <i>14 313 867</i> | <i>14 409 180</i> | <i>2,75%</i> |
| CIL au 29/04/2014 à 7% pour 60 jours | 1 000 000 | 990 774 | 995 695 | 0,19% |
| CIL au 27/05/2014 à 7% pour 60 jours | 1 000 000 | 990 774 | 991 389 | 0,19% |
| <i>Total émetteur CIL</i> | <i>2 000 000</i> | <i>1 981 549</i> | <i>1 987 084</i> | <i>0,38%</i> |
| TELNET HOLDING au 04/04/2014 à 7,5% pour 60 jours | 1 000 000 | 990 123 | 999 506 | 0,19% |
| <i>Total émetteur TELNET HOLDING</i> | <i>1 000 000</i> | <i>990 123</i> | <i>999 506</i> | <i>0,19%</i> |
| SERVICOM au 09/06/2014 à 7,3% pour 90 jours | 1 000 000 | 985 662 | 989 007 | 0,19% |
| SERVICOM au 23/06/2014 à 7,3% pour 90 jours | 1 500 000 | 1 478 493 | 1 480 165 | 0,28% |
| <i>Total émetteur SERVICOM</i> | <i>2 500 000</i> | <i>2 464 154</i> | <i>2 469 173</i> | <i>0,47%</i> |
| HANIBAL LEASE au 16/04/2014 à 7% pour 180 jours | 1 000 000 | 972 947 | 997 746 | 0,19% |
| HANIBAL LEASE au 30/04/2014 à 6,95% pour 90 jours | 2 000 000 | 1 972 675 | 1 991 195 | 0,38% |
| <i>Total émetteur HANIBAL LEASE</i> | <i>3 000 000</i> | <i>2 945 622</i> | <i>2 988 941</i> | <i>0,57%</i> |
| ATTIJARI LEASING au 03/06/2014 à 7 % pour 92 jours | 1 000 000 | 985 940 | 990 372 | 0,19% |

| | | | | |
|--|-----------|--------------------|--------------------|---------------|
| Total émetteur ATTIJARI LEASING | 1 000 000 | 985 940 | 990 372 | 0,19% |
| ASSAD au 20/08/2014 à 7 % pour 180 jours | 1 000 000 | 972 947 | 978 808 | 0,19% |
| Total émetteur ASSAD | 1 000 000 | 972 947 | 978 808 | 0,19% |
| Total général | | 108 428 217 | 109 536 957 | 20,89% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | | 20,83% |

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.03.2014 à D : 1.320.025 contre D : 1.205.831 au 31.03.2013 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Janvier au 31 Mars 2014, et se détaille ainsi :

| | <u>31/03/2014</u> | <u>31/03/2013</u> |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|
| Montant HT | 1 316 077 | 1 202 225 |
| TVA | 236 894 | 216 400 |
| Total TTC | <u>1 552 970</u> | <u>1 418 625</u> |
| Retenue à la source | 232 946 | 212 794 |
| Net à payer | <u>1 320 025</u> | <u>1 205 831</u> |

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2014 à D : 313.275 contre D : 281.161 au 31.03.2013, et se détaille ainsi:

| | <u>31/03/2014</u> | <u>31/03/2013</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Redevance CMF | 45 119 | 41 410 |
| Retenues à la source sur commissions | 232 946 | 212 794 |
| TCL à payer | 5 034 | 4 320 |
| intérêts intercalaires sur obligations | 22 432 | 14 982 |
| Autres | 7 744 | 7 655 |
| Total | <u>313 275</u> | <u>281 161</u> |

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2014 à D : 1.552.970 contre D : 1.418.625 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 1er trimestre 2014.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.01 au 31.03.2014 à D : 148.262 contre D : 133.886 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

| | Trimestre 1 2014 | Trimestre1 2013 |
|---------------|-----------------------|-----------------------|
| Redevance CMF | | |
| TCL | 14 757 | 12 440 |
| Autres | 1 897 | 1 224 |
| Total | <u>148 262</u> | <u>133 886</u> |

Note 12 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste présente au 31 Mars 2014 un solde de D : 1.314.542 contre un solde de D : 722.755 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

| | <u>31/03/2014</u> | <u>31/03/2013</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Solde des souscriptions et des rachats des deux dernières journées du mois de Mars | 1 314 542 | 722 755 |
| Total | <u>1 314 542</u> | <u>722 755</u> |

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Mars 2014 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2013

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

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | 146 849 284 |
| Nombre de titres émis | 1 022 418 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 1 234 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Montant | (160 082 722) |
| Nombre de titres rachetés | (1 114 554) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (928) |

Autres mouvements

| | |
|--|---------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 108 525 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres | 137 600 |
| Régularisation des sommes non distribuables | (4 384) |

Capital au 31-03-2014

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 504 597 644 |
| Nombre de titres | 3 511 509 |
| Nombre d'actionnaires | 13 482 |

SICAV PLUS

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2014

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 30 mars 2012 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV PLUS» pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 5.459.321 , un actif net D : 5.446.557 et un bénéfice de la période de D : 41.837.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « SICAV PLUS » comprenant le bilan au 31 Mars 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

Opinion

- 3- A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV PLUS », 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 Mars 2014, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 25 avril 2014

Le Commissaire Aux Comptes :

DELTA CONSULT

Walid BEN SALAH

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2014
(Montants exprimés en dinar tunisien)

| ACTIF | Note | 31/03/2014 | 31/03/2013 | 31/12/2013 |
|--|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 4 309 339 | 4 096 871 | 3 541 589 |
| Actions et droits rattachés | | 9 543 | 27 075 | 47 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 4 245 515 | 3 996 645 | 3 482 851 |
| Tires des Organismes de Placement Collectif | | 54 281 | 73 151 | 58 691 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 1 149 435 | 1 130 560 | 1 051 149 |
| Placements monétaires | 6 | 1 142 015 | 1 125 906 | 1 045 338 |
| Disponibilités | | 7 420 | 4 654 | 5 811 |
| Créances d'exploitation | 12 | 547 | 28 969 | - |
| TOTAL ACTIF | | 5 459 321 | 5 256 400 | 4 592 738 |
| PASSIF | | | | |
| Opérateurs créditeurs | 8 | 10 416 | 10 648 | 10 870 |
| Autres créditeurs divers | 9 | 2 348 | 2 370 | 10 930 |
| TOTAL PASSIF | | 12 764 | 13 018 | 21 800 |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | 13 | 5 235 229 | 5 040 663 | 4 427 012 |
| Sommes distribuables | | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice clos | | 170 056 | 160 961 | - |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 41 272 | 41 758 | 143 926 |
| ACTIF NET | | 5 446 557 | 5 243 382 | 4 570 938 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 5 459 321 | 5 256 400 | 4 592 738 |

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinar tunisien)

| | <i>Note</i> | <i>Période du 01/01 au 31/03/2014</i> | <i>Période du 01/01 au 31/03/2013</i> | <i>Année 2013</i> |
|---|-------------|---|---|-------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 5 | 44 125 | 46 773 | 192 352 |
| Revenus des actions | | - | - | 2 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 43 461 | 45 978 | 189 200 |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif | | 664 | 795 | 3 150 |
| Revenus des placements monétaires | 7 | 7 274 | 7 936 | 29 965 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 51 399 | 54 709 | 222 317 |
| Charges de gestion des placements | 10 | (12 254) | (12 527) | (51 254) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 39 145 | 42 182 | 171 063 |
| Autres produits | | - | - | 138 |
| Autres charges | 11 | (1 504) | (1 602) | (7 542) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 37 641 | 40 580 | 163 659 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 3 631 | 1 178 | (19 733) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 41 272 | 41 758 | 143 926 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | (3 631) | (1 178) | 19 733 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 9 053 | (4 580) | (497) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | (4 857) | - | 7 104 |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 41 837 | 36 000 | 170 266 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinar tunisien)

| | <i>Période du 01/01 au 31/03/2014</i> | <i>Période du 01/01 au 31/03/2013</i> | <i>Année 2013</i> |
|---|---|---|-------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 41 837 | 36 000 | 170 266 |
| Résultat d'exploitation | 37 641 | 40 580 | 163 659 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 9 053 | (4 580) | (497) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | (4 857) | - | 7 104 |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 833 782 | 354 506 | (452 204) |
| Souscriptions | | | |
| - Capital | 1 813 487 | 1 014 169 | 4 851 819 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 452 | (433) | 89 690 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 66 581 | 36 332 | 185 528 |
| Rachats | | | |
| - Capital | (1 009 770) | (671 643) | (5 270 127) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (148) | 307 | (103 853) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (36 820) | (24 226) | (205 261) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 875 619 | 390 506 | (281 938) |
| ACTIF NET | 0,85% | | |
| En début de période | 4 570 938 | 4 852 876 | 4 852 876 |
| En fin de période | 5 446 557 | 5 243 382 | 4 570 938 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | | |
| En début de période | 92 664 | 101 711 | 101 711 |
| En fin de période | 109 487 | 109 119 | 92 664 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 49,746 | 48,052 | 49,328 |
| TAUX DE RENDEMENT | 0,85% | 0,71% | 3,39% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2014

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV PLUS est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 29 Avril 1993 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 02 Avril 1993.

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.

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

La gestion de la SICAV PLUS est confiée à la société « TUNISIE VALEURS », le dépositaire étant « AMEN BANK ».

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2014, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 Mars 2014 ou à la date antérieure la plus récente.

3.3- Evaluation des autres placements

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

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

3.4- Cession des placements

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

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

Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2014, à D : 4.309.339 et se détaille comme suit :

| | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/2014 | % Actif net |
|---|---------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| Actions & droits rattachés | | 6 856 | 9 543 | 0,18% |
| Actions & droits rattachés admis à la cote | | 6 856 | 9 543 | 0,18% |
| SOTIPAPIER | 1 364 | 6 820 | 9 494 | 0,17% |
| TPR | 11 | 36 | 49 | 0,00% |
| Obligations des sociétés et valeurs assimilées | | 4 195 812 | 4 245 515 | 77,95% |
| Obligations des sociétés | | 885 420 | 903 676 | 16,59% |
| AMEN BANK 2006 | 1 000 | 30 000 | 30 232 | 0,56% |
| AMEN BANK SUB 2012 A | 1 000 | 90 000 | 92 416 | 1,70% |
| ATL 2010/2 TV | 1 000 | 80 000 | 80 921 | 1,49% |
| BTE 2010 B | 600 | 51 000 | 52 282 | 0,96% |
| CIL 2010/2 | 700 | 28 000 | 28 491 | 0,52% |
| CIL 2011/1 TF | 1 000 | 40 000 | 40 217 | 0,74% |
| TL 2011/1 F | 1 000 | 60 000 | 62 231 | 1,14% |
| TL 2011/3 F | 1 000 | 60 000 | 60 437 | 1,11% |
| TL 2012-2 B | 500 | 50 000 | 50 533 | 0,93% |
| TL 2012/1 B TF | 800 | 80 000 | 83 364 | 1,53% |
| TL 2013-1 CAT B TF | 1 000 | 100 000 | 102 860 | 1,89% |
| UIB 2011/1 TR B | 500 | 45 000 | 46 355 | 0,85% |
| UIB 2012/1 A | 2 000 | 171 420 | 173 337 | 3,18% |

| | | | | |
|---|-----|------------------|------------------|---------------|
| Bons du Trésor Assimilables | | 2 665 458 | 2 693 304 | 49,45% |
| BTA 04 2014 7.50% | 186 | 194 735 | 196 881 | 3,61% |
| BTA 05 2022 6.90% | 50 | 48 800 | 51 273 | 0,94% |
| BTA 03 2019 5.5% | 225 | 220 725 | 221 295 | 4,06% |
| BTA 08 2022 5.6% | 338 | 322 449 | 332 529 | 6,11% |
| BTA 10 2018 5.50% | 200 | 196 280 | 200 487 | 3,68% |
| BTA 02 2015 7.00% | 256 | 264 806 | 261 609 | 4,80% |
| BTA 12 2016 5.25% | 625 | 620 963 | 630 366 | 11,57% |
| BTA 03 2016 5.25% | 700 | 700 350 | 701 935 | 12,89% |
| BTA 02 2020 5.5% | 100 | 96 350 | 96 929 | 1,78% |
| Bons du Trésor Zéro Coupon | | 644 934 | 648 535 | 11,91% |
| BTZC 10 2016 | 200 | 173 464 | 174 825 | 3,21% |
| BTZC 10 2016 | 542 | 471 470 | 473 710 | 8,70% |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 53 964 | 54 281 | 1,00% |
| Parts des Fonds Communs de Créances | | | | |
| BIAT CREDIMMO 1 | 100 | 53 964 | 54 281 | 1,00% |
| Total | | 4 256 632 | 4 309 339 | 79,12% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | | 78,94% |

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 44.125 , pour la période allant du 01.01 au 31.03.2014, contre D : 46.773 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2013 et se détaillent comme suit :

| | Trimestre 1 2014 | Trimestre 1 2013 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> | | |
| <i>Revenus des obligations</i> | | |
| - intérêts | 11 029 | 11 170 |
| <i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> | | |
| - intérêts (BTA , BTZC) | 32 432 | 34 808 |
| <u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</u> | | |
| <i>Revenus des parts des Fonds Communs de Créances</i> | | |
| - intérêts | 664 | 795 |
| TOTAL | 44 125 | 46 773 |

Note 6 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2014 à D : 1.142.015, contre D : 1.125.906 au 31.03.2013, et se détaille comme suit :

| Désignation titre | Valeur nominale | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/2014 | % Actif net |
|--|-----------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Billets de trésorerie | 200 000 | 197 449 | 198 215 | 3,64% |
| Tunisie factoring au 03/06/2014 | 200 000 | 197 449 | 198 215 | 3,64% |
| Dépôt à vue | | 849 730 | 853 121 | 15,66% |
| Amen bank pasteur | | 849 730 | 853 121 | 15,66% |
| Dépôt à terme | | 90 000 | 90 679 | 1,66% |
| Amen bank pasteur | | 90 000 | 90 679 | 1,66% |
| Total général | | 1 137 179 | 1 142 015 | 20,97% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | | 20,92% |

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2014 à D : 7.274 contre D : 7.936 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2013 et présente le montant des intérêts au titre du premier trimestre 2014 sur les dépôts, les billets de trésorerie et les bons de trésor à court terme , et se détaille comme suit :

| | Trimestre 1 2014 | Trimestre 1 2013 |
|--|------------------|------------------|
| Intérêts des dépôts à vue | 3 391 | 3 397 |
| Intérêts des dépôts à terme | 679 | - |
| Intérêts des billets de trésorerie pré-comptés | 3 204 | 2 706 |
| Intérêts des BTC | - | 1 833 |
| TOTAL | 7 274 | 7 936 |

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.03.2014 à D : 10.416, contre D : 10.648 au 31.03.2013 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2014 et se détaille ainsi :

| | <u>31/03/2014</u> | <u>31/03/2013</u> |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Montant HT | 10 385 | 10 616 |
| TVA | 1 869 | 1 911 |
| Total TTC | 12 254 | 12 527 |
| Retenue à la source | 10 416 | |
| | 1 838 | 1 879 |
| Net à payer | 10 416 | 10 648 |

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2014 à D :2.348, contre D : 2.370 au 31.03.2013, et se détaille ainsi :

| | <u>31/03/2014</u> | <u>31/03/2013</u> |
|------------------------------|---------------------|---------------------|
| | - | - |
| Redevance CMF | 463 | 442 |
| Retenues à la source à payer | 1 838 | 1 879 |
| TCL | 47 | 49 |
| Total | <u>2 348</u> | <u>2 370</u> |

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2014 à D : 12.254 contre D: 12.527 pour l'exercice précédent, et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du premier trimestre 2014.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2014 à D :1.504 contre D : 1.602 pour l'exercice précédent, et englobe principalement la redevance du CMF.

Note 12 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2014 à D : 547, il représente exclusivement le solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée du mois de Mars.

Note 13 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 mars 2014, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2013

| | |
|-----------------------|-----------|
| Montant | 4 427 012 |
| Nombre de titres | 92 664 |
| Nombre d'actionnaires | 688 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-----------|
| Montant | 1 813 487 |
| Nombre de titres émis | 37 959 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 56 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | (1 009 770) |
| Nombre de titres rachetés | (21 136) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (44) |

Autres mouvements

| | |
|--|---------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 9 053 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions titres | (4 857) |
| Régularisation des sommes non distribuables | 304 |

Capital au 31-03-2014

| | |
|-----------------------|-----------|
| Montant | 5 235 229 |
| Nombre de titres | 109 487 |
| Nombre d'actionnaires | 700 |

SICAV ENTREPRISE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2014

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2014

En exécution de la mission qui nous a été confié par votre conseil d'administration, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la société SICAV ENTREPRISE SA, qui comprennent le bilan au 31 Mars 2014 faisant ressortir un total de 40 433 267 dinars, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 360 770 dinars et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 40 323 601 dinars pour le trimestre clos à cette date, et les notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Etendue de l'examen limité

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

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de SICAV ENTREPRISE SA arrêtés au 31 mars 2014, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Tunis, le 26 avril 2014
Le Commissaire Aux Comptes :
Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 MARS 2014
Montants exprimés en dinars tunisiens

| | Note | 31/03/2014 | 31/03/2013 | 31/12/2013 |
|---|------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <u>ACTIF</u> | | | | |
| <u>Portefeuille-titres</u> | | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | 30 803 534 | 34 690 395 | 34 737 994 |
| Titres OPCVM | | 644 890 | 967 045 | 638 861 |
| | 3.1 | 31 448 424 | 35 657 440 | 35 376 855 |
| <u>Placements monétaires et disponibilités</u> | | | | |
| Placements monétaires | 3.2 | 4 484 625 | 6 479 385 | 4 667 342 |
| Disponibilités | 3.3 | 4 500 218 | 7 122 660 | 4 899 576 |
| | | 8 984 843 | 13 602 045 | 9 566 918 |
| <u>Créances d'exploitations</u> | | | | |
| <u>Autres actifs</u> | | | | |
| TOTAL ACTIF | | 40 433 267 | 49 259 485 | 44 943 773 |
| <u>PASSIF</u> | | | | |
| Opérateurs créditeurs | 3.4 | 105 702 | 114 783 | 118 255 |
| Autres créditeurs divers | | 3 964 | 8 459 | 4 392 |
| TOTAL PASSIF | | 109 666 | 123 242 | 122 647 |
| Capital | 3.5 | 38 746 841 | 47 318 531 | 43 421 120 |
| Sommes distribuables | 3.6 | 1 576 760 | 1 817 712 | 1 400 006 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 1 248 955 | 1 463 064 | 230 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 327 805 | 354 648 | 1 399 776 |
| ACTIF NET | | 40 323 601 | 49 136 243 | 44 821 126 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 40 433 267 | 49 259 485 | 44 943 773 |

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | Du 01/01/2014 au 31/03/2014 | Du 01/01/2013 au 31/03/2013 | Du 01/01/2013 au 31/12/2013 |
|---|------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <u>Revenus du portefeuille-titres</u> | | 380 898 | 383 906 | 1 628 754 |
| Dividendes | | | | 31 235 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 4.1 | 380 619 | 383 628 | 1 596 684 |
| Autres revenus | | 279 | 278 | 835 |
| <u>Revenus des placements monétaires</u> | 4.2 | 86 483 | 80 788 | 351 225 |
| <i>Total des revenus des placements</i> | | 467 381 | 464 694 | 1 979 979 |
| <u>Charges de gestion des placements</u> | 4.3 | <105 686> | <114 783> | <466 298> |
| <i>Revenu net des placements</i> | | 361 695 | 349 911 | 1 513 681 |
| Autres produits | | | | |
| Autres charges | 4.4 | <11 937> | <12 892> | <53 415> |
| <i>Résultat d'exploitation</i> | | 349 758 | 337 019 | 1 460 266 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | <21 953> | 17 629 | <60 490> |
| <i>Sommes distribuables de la période</i> | | 327 805 | 354 648 | 1 399 776 |
| <i>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</i> | | 21 953 | <17 629> | 60 490 |
| <i>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</i> | | 6 674 | 14 729 | 11 286 |
| <i>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</i> | | 4 474 | <7 525> | 11 441 |
| <i>Frais de négociation</i> | | <136> | <88> | <271> |
| <i>Résultat net de la période</i> | | 360 770 | 344 135 | 1 482 722 |

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

| Notes | Du 01/01/2014 au 31/03/2014 | Du 01/01/2013 au 31/03/2013 | Du 01/01/2013 au 31/12/2013 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation | 360 770 | 344 135 | 1 482 722 |
| Résultat d'exploitation | 349 758 | 337 019 | 1 460 266 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 6 674 | 14 729 | 11 286 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 4 474 | <7 525> | 11 441 |
| Frais de négociation | <136> | <88> | <271> |
| Distributions de dividendes | | | <1 357 596> |
| Transactions sur le capital | <4 858 295> | 3 037 524 | <1 058 584> |
| Souscriptions | 8 263 109 | 22 241 765 | 64 109 491 |
| Capital | 7 969 027 | 21 472 874 | 62 206 820 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 853 | 2 070 | 7 652 |
| Régularisation des sommes distribuables | 293 229 | 766 821 | 1 895 019 |
| Rachats | <13 121 404> | <19 204 241> | <65 168 075> |
| Capital | <12 653 909> | <18 543 912> | <63 189 225> |
| Régularisation des sommes non distribuables | <1 261> | <1 713> | <8 679> |
| Régularisation des sommes distribuables | <466 234> | <658 616> | <1 970 171> |
| Variation de l'actif net | <4 497 525> | 3 381 659 | <933 458> |
| Actif net | | | |
| En début de période | 44 821 126 | 45 754 584 | 45 754 584 |
| En fin de période | 40 323 601 | 49 136 243 | 44 821 126 |
| Nombre d'actions | | | |
| En début de période | 428 031 | 437 720 | 437 720 |
| En fin de période | 381 849 | 466 607 | 428 031 |
| Valeur liquidative | 105,601 | 105,305 | 104,715 |
| Taux de rendement annualisé | 3,43% | 3,01% | 3,18% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Arrêtés Au 31 MARS 2014

1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

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

La société SICAV ENTREPRISE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 janvier 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés, En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2014 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

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

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

2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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

2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente.

Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date de clôture. 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.

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

2.3 Placements monétaires

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

2.4 Cession des placements

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

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

2.5 Capital social

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

2.6 Le résultat net de la période

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

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

2.7 Sommes distribuables

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

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

2.8 Abonnement des charges

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

3 – NOTES SUR LE BILAN

3.1 Portefeuille titres :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2014 se détaille comme suit:

| | <u>Nombre de titres</u> | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Valeur actuelle</u> | <u>% actif</u> |
|---|------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| <u>Obligations et valeurs assimilées</u> | | | | |
| Obligations de sociétés | | | | |
| AB SUBORDONNE 08 B | 3 000 | 225 000 | 235 874 | 0,58% |
| AIL 2010/1 | 2 000 | 80 000 | 83 296 | 0,21% |
| AIL 2011/1 | 10 000 | 600 000 | 625 558 | 1,55% |
| AIL 2012/1 F | 5 000 | 400 000 | 416 885 | 1,03% |
| AIL 2013-1 TF | 5 000 | 500 000 | 523 397 | 1,29% |
| AMEN BANK 2006 | 11 880 | 356 401 | 359 160 | 0,89% |
| AMEN BANK SUB 2010 | 2 000 | 159 980 | 164 133 | 0,41% |
| AMEN BANK SUB 2011-1 | 4 000 | 320 000 | 328 000 | 0,81% |
| AMEN BANK SUB 2012 A | 1 000 | 90 000 | 92 416 | 0,23% |
| ATB 2007/1 A | 2 000 | 80 000 | 82 981 | 0,21% |
| ATB 2007/1 D | 2 000 | 152 000 | 158 960 | 0,39% |
| ATL 2009 | 10 000 | 200 000 | 207 980 | 0,51% |
| ATL 2010/1 | 5 000 | 200 000 | 205 408 | 0,51% |
| ATL 2010/2 TV | 10 000 | 800 000 | 809 211 | 2,00% |
| ATL 2011 TF | 2 000 | 200 000 | 201 288 | 0,50% |
| ATL 2012/1 TF | 5 000 | 400 000 | 416 445 | 1,03% |
| ATL 2013-1 TF | 3 000 | 300 000 | 315 381 | 0,78% |
| ATL 2013-2 TF | 5 000 | 500 000 | 510 810 | 1,26% |
| ATL SUBORDONNE 2008 | 10 000 | 1 000 000 | 1 034 060 | 2,56% |
| ATTIJARI BANK 2010 | 10 000 | 571 438 | 576 754 | 1,43% |
| BH 2009 | 5 000 | 423 000 | 427 472 | 1,06% |
| BH SUBORDONNE 2007 | 5 000 | 100 000 | 101 491 | 0,25% |
| BNA SUBORDONNE 2009 | 25 000 | 1 833 014 | 1 910 911 | 4,73% |
| BTE 2010 A | 1 500 | 105 000 | 107 442 | 0,27% |
| BTE 2010 B | 3 500 | 297 500 | 304 977 | 0,75% |

| | | | | |
|----------------------|--------|-----------|-----------|-------|
| BTK 2009 CAT.D | 1 500 | 120 000 | 120 523 | 0,30% |
| BTK 2012/1 B | 10 000 | 857 150 | 873 365 | 2,16% |
| CIL 2009/1 | 4 000 | 80 000 | 82 459 | 0,20% |
| CIL 2009/2 | 5 000 | 100 000 | 102 333 | 0,25% |
| CIL 2009/3 | 3 000 | 60 000 | 60 428 | 0,15% |
| CIL 2010/1 | 7 500 | 300 000 | 308 458 | 0,76% |
| CIL 2010/2 | 4 000 | 160 000 | 162 809 | 0,40% |
| CIL 2011/1 TF | 4 000 | 160 000 | 160 868 | 0,40% |
| CIL 2011/1 TV | 9 000 | 360 000 | 361 932 | 0,90% |
| CIL 2012/1 TF | 4 000 | 240 000 | 240 063 | 0,59% |
| FCC BIAT CREDIM 2 P3 | 200 | 200 000 | 201 278 | 0,50% |
| FCC BIAT CREDIMMO 1 | 400 | 215 854 | 217 125 | 0,54% |
| PANOBOIS 2007 | 2 000 | 80 000 | 84 057 | 0,21% |
| SIHM 2008 | 2 000 | 80 000 | 82 256 | 0,20% |
| STB 2008/2 | 3 000 | 206 250 | 207 484 | 0,51% |
| TL 2009/2 | 8 000 | 160 000 | 160 054 | 0,40% |
| TL 2010/2 | 6 000 | 240 000 | 243 817 | 0,60% |
| TL 2011/1 F | 7 000 | 420 000 | 435 615 | 1,08% |
| TL 2011/3 F | 9 000 | 540 000 | 544 293 | 1,35% |
| TL 2012-2 B | 6 600 | 660 000 | 667 036 | 1,65% |
| TL 2012/1 B TF | 2 800 | 280 000 | 291 775 | 0,72% |
| TL 2013-1 CAT B TF | 5 000 | 500 000 | 514 301 | 1,27% |
| TL SUB 2010 TV | 4 000 | 160 000 | 160 649 | 0,40% |
| TL SUBORDONNE 2009 | 3 400 | 68 000 | 69 583 | 0,17% |
| TL SUBORDONNE 2013 | 5 350 | 535 000 | 562 415 | 1,39% |
| UIB 2009/1 TR B | 5 000 | 366 600 | 378 003 | 0,93% |
| UIB 2009/1 TR C | 15 000 | 1 200 000 | 1 239 697 | 3,07% |
| UIB 2011/1 TR B | 4 000 | 360 000 | 370 837 | 0,92% |
| UIB 2011/2 | 6 000 | 428 520 | 431 900 | 1,07% |
| UIB 2012/1 A | 15 000 | 1 285 650 | 1 300 030 | 3,22% |

Total Obligations de sociétés

20 316 357 20 835 733 51,55%

Bons du trésor assimilables

| | | | | |
|-------------------|-------|-----------|-----------|-------|
| BTA 08-2022 5.60% | 1 300 | 1 237 950 | 1 280 270 | 3,17% |
| BTA 02-2020 5.50% | 1 200 | 1 156 250 | 1 163 193 | 2,88% |
| BTA 10-2018 5.50% | 2 500 | 2 432 662 | 2 484 497 | 6,14% |
| BTA 03-2019 5.50% | 2 975 | 2 939 233 | 2 946 764 | 7,29% |

Total Bons du trésor assimilables

7 766 095 7 874 724 19,48%

Bons du trésor Zéro Coupon

| | | | | |
|---------------|-------|-----------|-----------|-------|
| BTZC OCT 2016 | 2 640 | 1 477 407 | 2 093 077 | 5,18% |
|---------------|-------|-----------|-----------|-------|

Total Bons du trésor Zéro Coupon

1 477 407 2 093 077 5,18%

Total obligations et valeurs assimilées

29 559 859 30 803 534 76,21%

Titres OPCVM

| | | | | |
|---------------------------|-------|---------|---------|-------|
| UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | 6 109 | 637 731 | 644 890 | 1,59% |
|---------------------------|-------|---------|---------|-------|

Total titres OPCVM

| | | |
|----------------|----------------|--------------|
| 637 731 | 644 890 | 1,59% |
|----------------|----------------|--------------|

Total

| | | |
|-------------------|-------------------|---------------|
| 30 197 590 | 31 448 424 | 77,78% |
|-------------------|-------------------|---------------|

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2014 se détaille comme suit :

| | <u>Nombre de titres</u> | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Valeur actuelle</u> | <u>% actif</u> |
|--|-----------------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------|
| <u>Certificats de dépôt</u> | | | | |
| AMEN BANK au 16/04/2014 | 500 000 | 486 623 | 498 885 | 1,23% |
| AMEN BANK au 07/05/2014 | 500 000 | 486 735 | 497 347 | 1,23% |
| Total émetteur AMEN BANK | | 973 358 | 996 232 | 2,46% |
| Total Certificats de dépôt | | 973 358 | 996 232 | 2,46% |
| <u>Billets de trésorerie</u> | | | | |
| <u>Billets de trésorerie précomptés</u> | | | | |
| TUNISIE FACTORING au 16/04/2014 | 1 300 000 | 1 283 270 | 1 297 212 | 3,21% |
| TUNISIE FACTORING au 28/04/2014 | 500 000 | 493 566 | 498 070 | 1,23% |
| TUNISIE FACTORING au 08/05/2014 | 500 000 | 493 594 | 497 366 | 1,23% |
| TUNISIE FACTORING au 13/05/2014 | 700 000 | 691 032 | 695 815 | 1,72% |
| TUNISIE FACTORING au 02/04/2014 | 500 000 | 497 193 | 499 930 | 1,24% |
| Total émetteur TUNISIE FACTORING | | 3 458 655 | 3 488 393 | 8,63% |
| Total billets de trésorerie | | 3 458 655 | 3 488 393 | 8,63% |
| Total placements monétaires | | 4 432 013 | 4 484 625 | 11,09% |

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2014 se détaille comme suit :

| | <u>31/03/2014</u> | <u>31/03/2013</u> | <u>31/12/2013</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dépôt à vue Amen Bank Pasteur | 3 618 532 | 6 774 890 | 4 762 842 |
| Liquidation émissions/rachats | < 109 392 > | 9 054 | < 46 904 > |
| Amen Bank Med V | 171 554 | 32 809 | 67 251 |
| Amen Bank Pasteur | 98 113 | 284 457 | 95 632 |
| Intérêts courus sur dépôt à vue et compte à terme | 26 764 | 26 812 | 25 944 |
| Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue et compte à terme | < 5 353 > | < 5 362 > | < 5 189 > |
| Compte à terme Amen Bank Pasteur | 700 000 | - | - |
| | 4 500 218 | 7 122 660 | 4 899 576 |

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2014 qui s'élève à 105 702 DT correspond au montant à payer à la société TUNISIE VALEURS au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2014.

3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2014 se détaillent comme suit :

Capital au 1^{er} janvier 2014

| | |
|-----------------------|-------------------|
| Montant | 43 421 120 |
| Nombre de titres | 428 031 |
| Nombre d'actionnaires | 253 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|------------------|
| Montant | 7 969 027 |
| Nombre de titres | 78 556 |
| Nombre d'actionnaires entrants | 8 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|-------------------|
| Montant | 12 653 909 |
| Nombre de titres | 124 738 |
| Nombre d'actionnaires sortants | 8 |

Autres mouvements

| | |
|--|---------|
| Différences d'estimation (+/-) | 6 674 |
| Plus ou moins-value réalisée | 4 474 |
| Frais de négociation | < 136 > |
| Régularisations des sommes non distribuables | < 409 > |

Capital au 31 mars 2014

| | |
|-----------------------|-------------------|
| Montant | 38 746 841 |
| Nombre de titres | 381 849 |
| Nombre d'actionnaires | 253 |

3.6 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 31 mars 2014 se détaillent comme suit :

| <u>Désignations</u> | <u>Résultats d'exploitation</u> | <u>Régularisations</u> | <u>Sommes distribuables</u> |
|-----------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Exercice 2013 et antérieurs | 1 460 266 | < 211 311 > | 1 248 955 |
| Exercice 2014 | <u>349 758</u> | <u>< 21 953 ></u> | <u>327 805</u> |
| | <u>1 810 024</u> | <u>< 233 264 ></u> | <u>1 576 760</u> |

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2014 se détaille comme suit :

| | <u>Période du 01/01/2014 au 31/03/2014</u> | <u>Période du 01/01/2013 au 31/03/2013</u> | <u>Exercice clos au 31/12/2013</u> |
|--------------------------|--|--|--|
| Intérêts sur obligations | 251 100 | 275 565 | 1 102 474 |
| Intérêts sur BTA | 101 520 | 81 793 | 385 064 |
| Intérêts sur BTZC | <u>27 999</u> | <u>26 270</u> | <u>109 146</u> |
| | <u>380 619</u> | <u>383 628</u> | <u>1 596 684</u> |

4.2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2014 se détaille comme suit :

| | <u>Période du 01/01/2014 au 31/03/2014</u> | <u>Période du 01/01/2013 au 31/03/2013</u> | <u>Exercice clos au 31/12/2013</u> |
|------------------------------------|--|--|--|
| Intérêts sur billets de trésorerie | 39 433 | 31 396 | 157 478 |
| Intérêts sur certificats de dépôt | 24 506 | 27 110 | 103 382 |
| Intérêts sur dépôt à vue | <u>22 544</u> | <u>22 282</u> | <u>90 365</u> |
| | <u>86 483</u> | <u>80 788</u> | <u>351 225</u> |

4.3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2014 à 105 686 DT et correspond à la rémunération du gestionnaire.

4.4 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2014 se détaille comme suit :

| | <u>Période du</u> <u>01/01/2014 au</u> <u>31/03/2014</u> | <u>Période du</u> <u>01/01/2013 au</u> <u>31/03/2013</u> | <u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2013</u> |
|-----------------|---|---|---|
| Redevance CMF | 10 568 | 11 478 | 46 630 |
| TCL | 1 198 | 1 168 | 5 715 |
| Autres Retenues | 171 | 246 | 1 070 |
| | <u>11 937</u> | <u>12 892</u> | <u>53 415</u> |