



Bulletin Officiel

N° 4662 Lundi 11 Août 2014

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DE PRESSE

CARTHAGE CEMENT

2

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SERVICOM

3-5

COURBE DES TAUX

6

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

7-8

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETEES AU 31/12/2013

- CAPITALEASE SEED FUND

ANNEXE II

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30/06/2014

- INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE CARTHAGE CEMENT

Siège Social : Bloc A de l'immeuble situé en face de l'Ambassade des Etats Unis d'Amérique
Lot HSC 1-4-3, Les Jardins du Lac Les Berges du Lac II, 1053 Tunis

LA SOCIETE CARTHAGE CEMENT INFORME SES ACTIONNAIRES QUE LE CONSEIL D'ADMINISTRATION REUNI LE 10/07/2014 A DECIDE DE NOMMER MONSIEUR RADHI MEDDEB NOUVEAU PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA SOCIETE CARTHAGE CEMENT EN REMPLACEMENT DE MONSIEUR KILANI BOUCHAOUA POUR TOUTE LA DUREE RESTANTE DE SON MANDAT D'ADMINISTRATEUR ET CE A PARTIR DU 10/07/2014.

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

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS**SERVICOM**

Siège Social : Cité Ishbilila -3100 Kairouan -3100 Kairouan-

La société SERVICOM publie ci-après ses indicateurs d'activité relatifs au 2^{ème} trimestre 2014:

1) Indicateurs d'activités au 30/06/2014 en KDT SERVICOM INDIVIDUEL

Servicom est un groupe chapoté par Servicom individuel, cotée en bourse.

Servicom individuel est en train d'assurer de plus en plus un rôle de Holding, ce qui implique d'assumer les couts financiers du groupe et basculer progressivement les activités opérationnelles aux autres sociétés du groupe. Aussi, Les chiffres individuels de la société Servicom cotée en bourse ne représentent que 6,2% du volume d'activité du groupe et une partie seulement de l'activité IT & Télécom. Ainsi pour une meilleure analyse financière du groupe Servicom, veuillez vous référer aux indicateurs consolidés.

Désignation	2 ^{ème} trimestre			Au 30/06			31/12/2013
	2013	2014	Variation	2013	2014	Variation	
1-Produits d'exploitation	1 582	938	-41%	2 529	1 857	-27%	3 740
Réseaux en cuivre et fibre optique	799	380	-52%	1 257	910	-28%	1 448
Réseaux d'entreprises	463	191	-59%	825	446	-46%	1 702
Accessoires de réseaux	320	367	15%	447	501	12%	590
2-Charges d'Exploitation	1 403	951	-32%	2 278	1 754	-23%	2 411
dont Charges de personnel	195	131	-33%	327	252	-23%	642
dont Autres charges d'Exploitation	23	-99	-532%	197	69	-65%	218
3-Résultat d'Exploitation	179	-13	-107%	251	103	-59%	1 330
4-Marge d'Exploitation	11%	-1%	-13%	10%	6%	-4%	11%
5-Charges Financières nettes	83	270	226%	121	562	365%	1 774

- Suite -

2 - Indicateurs d'activités SERVICOM Consolidés au 30/06/2014 en KDT

Désignation	2 ^{ème} trimestre			Au 30/06			31/12/2013
	2013	2014	Variation	2013	2014	Variation	
1-Produits d'exploitation	10 377	16 977	64%	19 072	29 714	56%	45 080
SERVICOM	1 582	938	-41%	2 529	1 857	-27%	3 595
SERVITRA	5 023	9 059	80%	8 606	15 966	86%	20 562
SERVITRADE	2 877	3 772	31%	5 547	6 942	25%	14 605
SERVIRAMA	218	503	131%	1 038	1 508	45%	4 433
Autres	677	2 705	299%	1 352	3 441	155%	1 885
2-Charges d'Exploitation	9 673	15 894	64%	17 542	27 510	57%	38 975
dont Charges de personnel	1 210	1 872	55%	2 250	3 906	74%	5 041
dont Autres charges d'Exploitation	1 113	1 981	78%	1 857	2 953	59%	3 050
3-Résultat d'Exploitation	704	1 082	54%	1 530	2 204	44%	6 105
4-Marge d'Exploitation	6,80%	6,40%	-0,4%	8,00%	7,40%	-0,6%	13,50%
5-Charges Financières	356	1 008	183%	749	1 706	128%	4 074

- Le produit d'exploitation de Servicom en consolidé est diminué par le volume des opérations inter-groupe passant de 3740 Kdt à 3595 Kdt.

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe SERVICOM a observé durant le premier semestre 2014 une forte croissance passant de 19,1 MDT en 2013 à 29,7 MDT en 2014 soit une augmentation de 56%. Cette croissance est essentiellement due à l'augmentation des volumes d'affaires du secteur travaux publics (+86%), des secteurs chauffage et climatisation en Tunisie (+25%) et de l'activité à l'international (+62%).

Une amélioration soutenue du résultat d'exploitation a été observée durant le semestre. En effet, il a augmenté de 44% par rapport à 2013 en s'établissant à 2,2 MDT au 30/06/2014 contre 1,5 MDT au 30/06/2013. Cette amélioration est portée, principalement, par l'augmentation du résultat d'exploitation dans le secteur des travaux publics (de 703 KDT en 2013 à 1,2 MDT en 2014).

Le premier semestre 2014 a été marqué par :

- Au niveau du Groupe :**

La finalisation de l'augmentation de capital social de SERVICOM par l'émission de 1.179.000 actions nouvelles, pour un montant total de 20 MDT prime comprise. Opération totalement souscrite.

- Suite -

• **Activité IT & Télécoms :**

Le chiffre d'affaires de la société SERVICOM s'élève au 30/06/2014 à 1,9 MDT contre 2,5 MDT au 30/06/2013.

Succès du lancement du premier feature phone de SERVICOM, le EASY +, et lancement de nouveaux modèles au 2^{ème} trimestre 2014, l'activité téléphonie mobile a généré un chiffre d'affaires de 2,7 MDT au premier semestre 2014.

• **Activité Travaux Publics :**

Le chiffre d'affaires de la société SERVITRA au 30/06/2014 a progressé de 86% par rapport à 2013 s'établissant à 15,9 MDT. Une amélioration du résultat d'exploitation de la société SERVITRA qui s'établit à 1 255 KDT au 30/06/2014 contre 703 KDT au 30/06/2013.

Le chiffre d'affaires prévisionnel pour 2014 est de 30 MD contre 20 MD en 2013, le premier semestre 2014 a été marqué par des investissements importants dont notamment des engins de travaux publics et une usine d'asphalte.

• **Activité Climatisation & ascenseurs en Tunisie:**

La progression du volume d'affaires de la société SERVITRADE (chiffre d'affaires au 30/06/2014 de 6.9 MDT) et particulièrement l'activité climatisation avec un taux de croissance de 41% par rapport à 2013.

Amélioration de 14% du résultat d'exploitation au 1^{er} semestre 2014 qui s'établit à 771 KDT.

Le chiffre d'affaires prévisionnel pour 2014 est de 17 MDT contre 14.6 MDT en 2013, soit une croissance de 16%, cette progression sera portée par le développement de tous les secteurs d'activité de SERVITRADE.

• **Au Maroc :**

Le chiffre d'affaires de la société SERVIRAMA au 30/06/2014 est de 1,5 Millions de dinars.

Par ailleurs, et compte tenu de la montée en puissance des ventes des ascenseurs au Maroc, nous prévoyons un chiffre d'affaires de 6.2 MDT pour 2014.

• **En France :**

La réalisation d'un chiffre d'affaires de 341 KDT au 30/06/2014 suite à la signature des premiers contrats d'installation d'ascenseurs avec des clients publics et privés.

A V I S

COURBE DES TAUX DU 11 AOÛT 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	5,049%		
TN0008002883	BTC 52 SEMAINES 02/09/2014		5,037%	
TN0008002891	BTC 52 SEMAINES 30/09/2014		5,021%	
TN0008002909	BTC 52 SEMAINES 04/11/2014		5,000%	
TN0008002917	BTC 52 SEMAINES 02/12/2014		4,984%	
TN0008002925	BTC 52 SEMAINES 23/12/2014		4,972%	
TN0008002933	BTC 52 SEMAINES 27/01/2015		4,952%	
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,944%	1 011,184
TN0008002941	BTC 52 SEMAINES 24/02/2015		4,935%	
TN0008002958	BTC 52 SEMAINES 24/03/2015		4,919%	
TN0008002974	BTC 52 SEMAINES 21/04/2015	4,903%		
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"		5,049%	999,288
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,176%	1 001,894
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,356%	892,957
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		5,408%	996,292
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,586%	1 030,795
TN0008000341	BTA 4 ans " 5.3% janvier 2018"	5,744%		986,147
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,885%	985,902
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,915%	779,514
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,963%	982,873
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,138%	971,584
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"	6,266%		961,616
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	6,370%		1 032,330
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		6,387%	951,813

^[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	151,062	151,099		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	13,039	13,324	13,328		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,343	1,372	1,373		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	36,333	36,993	37,002		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	49,325	50,265	50,276		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	149,679	155,093	154,658		
7	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	533,979	552,895	552,350		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,085	110,530	110,403		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	120,930	122,051	121,666		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,190	117,607	117,421		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	110,871	111,985	111,779		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	84,103	87,109	86,753		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	129,917	127,307	126,903		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	93,426	91,380	91,431		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	106,398	106,999	106,857		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 341,133	1 385,544	1 384,696		
17	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 213,247	2 265,748	2 265,693		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	100,089	101,688	102,300		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	100,769	102,210	102,210		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,556	126,371	126,174		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 189,670	1 186,400	1 186,277		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	122,412	120,708	119,411		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,752	15,570	15,522		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 060,226	5 240,712	5 240,316		
25	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5 000,000	5 128,419	5 120,467		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,117	2,205	2,196		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,862	1,932	1,927		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,054	1,066	1,060		
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>								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	13/05/14	4,094	108,216	106,750	106,785
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	14/04/14	3,727	104,217	102,491	102,518
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	17/04/14	3,865	105,764	104,422	104,452
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	26/05/14	4,080	102,679	101,081	101,093
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	12/05/14	4,012	103,526	102,099	102,134
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	26/05/14	3,612	106,814	105,412	105,437
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	26/05/14	4,223	104,112	102,567	102,609
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	05/05/14	4,127	103,499	101,507	101,536
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	05/05/14	3,877	104,066	101,844	101,866
38	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	23/05/14	3,802	105,373	103,604	103,630
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/14	3,639	102,003	100,731	100,760
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	19/05/14	3,906	104,182	102,708	102,732
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	29/05/14	3,485	103,931	102,673	102,702
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	21/05/14	3,888	106,836	105,097	105,129
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	22/04/14	3,914	105,568	104,013	104,044
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	02/06/14	3,121	103,146	102,013	102,040
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	31/03/14	3,703	102,565	101,112	101,142
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/14	3,802	104,577	103,145	103,174
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	30/05/14	4,035	102,563	101,106	101,140
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	29/05/14	3,596	103,540	102,246	102,274
49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	02/06/14	3,198	104,500	103,488	103,516
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	26/05/14	4,094	102,544	100,921	100,955
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	14/04/14	4,013	103,699	101,990	102,021
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	30/05/14	3,270	104,696	103,556	103,583
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	16/05/14	3,527	102,226	100,896	100,926
<i>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</i>								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	21/04/14	0,365	10,514	10,384	10,387
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	30/05/14	3,667	102,940	101,413	101,444
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	3,543	103,496	102,361	102,393

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	3,766	101,254	99,870	99,944
SICAV MIXTES								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	13/05/14	0,763	65,776	64,594	64,410
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	26/05/14	2,427	140,922	141,037	140,606
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	26/05/14	24,533	1 406,845	1 401,955	1 397,159
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	05/05/14	3,042	107,539	108,619	108,491
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	05/05/14	1,820	105,111	106,762	106,576
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	26/05/14	0,559	81,346	80,347	80,275
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/05/14	0,409	16,637	16,665	16,669
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/14	6,265	256,768	259,573	259,236
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	30/05/14	0,950	33,514	31,157	31,113
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	30/05/14	26,541	2 270,339	2 270,466	2 262,874
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	15/05/14	2,017	75,257	74,537	74,530
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	13/05/14	1,369	56,784	56,197	56,217
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	16/05/14	1,198	98,306	99,537	99,466
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	16/05/14	1,014	107,039	109,807	109,662
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	16/05/14	0,178	94,169	95,696	95,354
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	21/04/14	0,245	11,302	11,260	11,251
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	21/04/14	0,152	11,809	12,022	11,990
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	21/04/14	0,122	14,788	15,254	15,215
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	21/04/14	0,273	13,881	14,106	14,038
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	26/05/14	0,232	11,452	12,022	12,008
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,083	10,375	10,739	10,726
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,162	10,397	10,456	10,441
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,259	10,675	10,625	10,626
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	20/05/14	1,213	123,066	119,587	119,521
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	20/05/14	1,739	123,651	121,834	121,597
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	23/05/14	0,278	10,081	10,405	10,323
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	05/05/14	2,642	102,604	101,605	101,595
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	30/05/14	0,218	19,344	19,755	19,691
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	20/05/14	0,202	77,344	72,655	72,348
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	78,827	75,369	75,085
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	30/05/14	2,569	96,772	95,842	95,726
89	BIATCAPITAL CROISSANCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	87,926	85,774	85,083
90	BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	94,496	95,150	94,901
91	BIATCAPITAL PRUDENCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	06/05/14	0,432	99,919	101,421	101,428
92	FCP GENERAL DYNAMIQUE	CGI	30/09/13	-	-	9,729	9,538	9,513
93	FCP AL BARAKA	CGI	30/09/13	-	-	9,700	7,629	7,604
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
94	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	23/04/14	1,978	92,572	95,535	95,555
95	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	23/04/14	1,018	98,591	96,762	96,875
96	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	06/05/14	3,779	124,772	129,399	128,888
97	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	23/05/14	0,124	10,513	10,122	9,941
98	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	2,674	115,255	117,947	115,778
99	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	3,295	117,508	117,638	116,894
100	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	1,954	100,151	100,688	100,804
101	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	0,103	95,827	99,649	99,751
102	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	2,758	172,952	176,696	175,814
103	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	2,876	157,659	160,872	160,939
104	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	5,168	140,788	140,857	140,823
105	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	9 464,991	9 350,450	9 340,854
106	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,067	18,149	17,942
107	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	125,746	129,476	129,122
108	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 459,206	1 472,993	1 470,016
109	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	102,924	101,603	101,528
110	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	85,531	85,695	85,637
111	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	21/05/14	0,806	111,085	112,196	112,566
112	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 482,335	8 569,452	8 471,987
113	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	30/05/14	0,098	8,870	8,675	8,644
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
114	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	30/05/14	0,041	8,792	8,632	8,501

**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

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS D'AMORÇAGE « CAPITALEASE SEED FUND »
ARRETÉE AU 31/12/2013**

**Rapport Général du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2013**

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers du fonds d'amorçage « CAPITALEASE SEED FUND » relatifs à la situation arrêtée au 31 Décembre 2013, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1 - Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers du fonds d'amorçage « CAPITALEASE SEED FUND » arrêtés au 31 Décembre 2013. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société United Gulf Financial Services-North Africa (UGFS-NA). 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.

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.

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, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. 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 travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du fonds d'amorçage « CAPITALEASE SEED FUND », ainsi que des résultats de ses opérations pour la situation arrêtée au 31 Décembre 2013, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Vérifications spécifiques

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à l'examen du système de contrôle interne du fonds d'amorçage « CAPITALEASE SEED FUND » et à l'évaluation des procédures administratives, financières et comptables. Nous n'avons pas relevé de défaillances majeures lors de l'examen des procédures de contrôle interne.

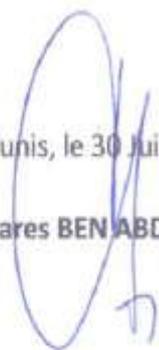
Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur les résultats de la situation financière de votre fonds à la fin de l'exercice clos le 31 Décembre 2013, à l'exception du point suivant :

Au cours de la période audité, le fond a employé 15,23 % du montant des souscriptions au titre d'un seul émetteur soit un léger dépassement par rapport au taux fixé par le paragraphe 1.1.4 du règlement intérieur.

Tunis, le 30 Juin 2014

Fares BEN ABDALLAH



BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF		Note	31/12/2013	31/12/2012
AC1	Portefeuille-titres	6-1	705 152	99 549
a-	Actions et droits rattachés		1 460	1 460
b-	Titres OPCVM		582 830	98 089
c-	Obligations et valeurs assimilées		49 844	-
d-	Autres valeurs du portefeuille		71 018	-
AC2	Placements monétaires et disponibilités	6-2	100 436	4 056
a-	Placements monétaires		99 095	-
b-	Disponibilités		1 341	4 056
AC3	Créances d'exploitation		0	0
TOTAL ACTIF			805 589	103 605
PASSIF				
PA1	Opérateurs créditeurs	6-3	4 649	1 628
PA2	Autres créditeurs divers		504	0
TOTAL PASSIF			5 153	1 628
ACTIF NET				
CP1	Capital	6-4	802 072	104 248
CP2	Sommes distribuables		(1 636)	(2 270)
a-	Sommes distribuables des exercices antérieurs		(2 270)	0
b-	Sommes distribuables de l'exercice		635	(2 270)
ACTIF NET			800 436	101 977
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			805 589	103 605

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
PR1-Revenus du portefeuille-titres	6-5	19 594	-
Dividendes		17 067	-
Revenus des obligations et valeurs assimilés		1 509	-
Revenus des autres valeurs		1 018	
PR2-Revenus des placements monétaires		1 592	151
Revenus des placements monétaires		1 592	151
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		21 186	151
CH1-Charges de gestion des placements	6-6	(17 021)	(2 365)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 165	(2 214)
CH2-Autres charges	6-7	(3 530)	(56)
RESULTAT D'EXPLOITATION		635	(2 270)
PR4-Régularisation du résultat d'exploitation		0	-
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		635	(2 270)
PR4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		0	0
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		1 766	1 224
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		(3 942)	23
Frais de négociation		0	0
RESULTAT DE L'EXERCICE		(1 541)	(1 023)

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Arrêté au 31/12/2013

(Montants exprimés en dinars)

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	(1 541)	(1 023)
a- Résultat d'exploitation	635	(2 270)
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 766	1 224
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(3 942)	23
d- Frais de négociation de titres	-	-
AN2- Distributions de dividendes	-	-
AN3- Transactions sur le capital	700 000	103 000
Souscriptions		
-		
Capital	700 000	103 000
- Régularisation des sommes non distribuables	-	-
- Régularisation des sommes distribuables	-	-
Rachats		
-		
Capital	-	-
- Régularisation des sommes non distribuables	-	-
- Régularisation des sommes distribuables	-	-
- Droits de sortie	-	-
Variation de l'actif net	698 459	101 977
AN4- Actif net		
a- En début d'exercice	101 977	-
b- En fin d'exercice	800 436	101 977
AN5- Nombre de parts		
a- En début d'exercice	1 030	-
b- En fin d'exercice	8 030	1 030
Valeur liquidative	99,681	99,007
AN6- Taux de rendement annuel	0,68%	-0,99%

Note aux états financiers arrêtés au 31/12/2013

1- PRESENTATION DU FONDS D'AMORCAGE : CAPITALEASE SEED FUND

« CAPITALEASE SEED FUND » est un fonds d'amorçage de placement en valeurs mobilières régi par le code des organismes de placements collectifs promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 et la loi n° 2005-58 du 18 Juillet 2005 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents. Le fonds a été constitué le 25 Mai 2012 et a obtenu l'agrément du CMF n° 36-2011 du 25 Novembre 2011.

Le capital initial du fonds s'élève à 103 000 DT divisé en 1 030 parts de 100 DT chacune. BIAT est le dépositaire de ce fonds et United Gulf Financial Services-North Africa (UGFS-NA) en est le gestionnaire.

2- ORIENTATION DE LA GESTION DU FONDS

« CAPITALEASE SEED FUND » est un fonds d'amorçage de placement en valeurs mobilières qui a pour objet le renforcement des fonds propres des projets innovants avant la phase de démarrage effectif.

« CAPITALEASE SEED FUND » intervient essentiellement pour aider les promoteurs à :

- *Exploiter les brevets d'intervention,*
- *Acheter l'étude technique et économique du projet,*
- *Développer le processus technologique du projet avant la phase de la commercialisation,*
- *Achever le schéma de financement,*

3- REGIME FISCAL

Conformément aux dispositions de l'article 10 du code des organismes de placement collectif les fonds d'amorçage sont dépourvus de la personnalité morale ; en conséquence, « CAPITALEASE SEED FUND » ne dispose pas de la personnalité morale et sera, par conséquent, en dehors du champ d'application de l'impôt.

Les dividendes et les plus values provenant des actions investies par « CAPITALEASE SEED FUND » sont soumis aux dispositions fiscales conformément à la réglementation en vigueur. Cependant les revenus de capitaux mobiliers provenant des obligations et des bons de trésor sont soumis à une retenue à la source définitive et libératoire de l'impôt de 20% de leur montant brut.

4- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2013 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. Exceptionnellement, le premier exercice du fonds s'étend du 25 Mai 2012 au 31 Décembre 2012.

5- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

5.1- Prise en compte des éléments de portefeuille titre et des revenus y afférents

Les éléments de portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

5.2- Evaluation des éléments du portefeuille titres

Les titres admis à la cote de la bourse de valeurs mobilières 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. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Les titres non admis à la cote de la bourse de valeurs mobilières sont évalués, en date d'arrêté, à leur juste valeur. 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. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. Le gestionnaire « United Gulf Financial Services-North Africa » (UGFS-NA) procède à une estimation de la juste valeur à partir de la valeur d'entreprise déterminée par différentes méthodes notamment :

- La méthode d'évaluation du prix d'un investissement récent,
- La méthode des multiples de résultats,
- La méthode de l'actif net,
- La méthode de l'actualisation des flux de trésorerie ou des résultats de la société...

5.3- Cession des placements

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

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

6- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

Note 6-1 : Portefeuille-titres :

Le solde du Portefeuille-titres s'élève au 31 Décembre 2013 à 705 152 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2013	% Actif Net
Actions et autres valeurs		71 460	72 478	9.05%
Pinhole	146	1 460	1 460	0.18%
Pinhole CCA à 4,5%	400	40 000	40 746	5.09%
Pinhole CCA 1 à 4,5%	300	30 000	30 272	3.78%
Obligations et valeurs assimilées	-	48 500	49 844	6.23%
Pinhole OCA à 4,5%	4 850	48 500	49 844	6.23%
Titres OPCVM	-	579 840	582 830	72.81%
Sicav trésor	1 023	105 663	105 879	13.23%
FCP TPF	1 200	117 241	116 126	14.51%
Millenium Obligataire	1 140	119 035	120 125	15.01%
Amen trésor	1 138	118 940	120 359	15.04%
Attijari Obligataire	1 172	118 960	120 340	15.03%
TOTAL		699 800	705 152	88.09%
Pourcentage par rapport au total des Actifs				87.53%

Note 6-2 : Placements monétaires et Disponibilités :

		<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Placements monétaires		99 095	-
Disponibilités		1 341	4 056
TOTAL	(1)	<u>100 436</u>	<u>4 056</u>

(1) Le solde de ce poste s'élevant au 31 Décembre 2013 à 100 436 DT, se détaille ainsi :

Désignation	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2013	% Actif net
Placements monétaires		99 064	99 095	12.38%
Billet de trésorerie	-	99 064	99 095	12.38%
BT Hannibal Lease 28/02/14	1	99 064	99 095	12.38%
Disponibilités	-	1 341	1 341	0.17%
Banque		1 341	1 341	0.17%
Banque		1 341	1 341	0.17%
TOTAL		100 405	100 436	12.55%

Note 6-3 : Opérateurs créditeurs :

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Compte du Gestionnaire (UGFS-NA)	4 049	1 030
Compte du Dépositaire (BIAT)	600	598
	<u>4 649</u>	<u>1 628</u>

Note 6-4: Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2012	104 248
Montant	104 248
Nombre de parts émises	1 030
Nombre de copropriétaires	15
Souscriptions réalisées	700 000
Montant	700 000
Nombre de parts émises	7 000
Nombre de copropriétaires nouveaux	3
Rachats effectués	-
Montant	-
Nombre de parts rachetées	-
Nombre de copropriétaires sortants	-
Autres mouvements	(2 176)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 766
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(3 942)
Régularisation des sommes non distribuables	-
Régularisation des sommes distribuables	-
Droits de sortie	-
Frais de négociation	-
Capital au 31/12/2013	802 072
Montant	802 072
Nombre de parts	8 030
Nombre de copropriétaires	18

Note 6-5 : Revenus du portefeuille - titres :

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Dividendes	17 067	-
Intérêts des obligations et valeurs assimilées	1 509	-
Revenus des autres valeurs	1 018	-
	<u>19 594</u>	<u>-</u>

Note 6-6 : Charges de gestion des placements :

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Rémunération du Gestionnaire (UGFS-NA)	14 653	1 030
Rémunération du Dépositaire (BIAT)	2 369	1 336
	<u>17 021</u>	<u>2 365</u>

Note 6-7 : Autres charges

	<u>31/12/2013</u>
Rémunérations d'intermédiaire et honoraires	3 360
Impôts et taxes	105
Services bancaires	65
	<u>3 530</u>

7 - AUTRES NOTES AUX ETATS FINANCIERS

7-1 Données par parts et ratios pertinents

Données par part	2013	2012
Revenus des placements	2,638	0,147
Charges de gestion des placements	(2,120)	(2,296)
Revenus net des placements	0,519	(2,150)
Autres charges	(0,440)	(0,054)
Résultat d'exploitation	0,079	(2,204)
Régularisation du résultat d'exploitation	0	0
Sommes distribuables de l'exercice	0,079	(2,204)
Variation des plus (ou moins) values potentielles	0,220	1,189
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(0,491)	0,023
Frais de négociation	0	0,000
Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation	(0,271)	1,211
Résultat net de l'exercice	(0,192)	(0,993)
Droits de sortie	0	-
Résultat non distribuable de l'exercice	(0,271)	1,211
Régularisation du résultat non distribuable	0	0
Sommes non distribuables de l'exercice	(0,271)	1,211
Valeur liquidative	99,681	99,007
Ratios de gestion des placements	2013	2012
Charges de gestion des placements / actif net moyen	3,77%	2,32%
Autres charges / actif net moyen	0,78%	0,05%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	0.14%	-2.22%

7.2 Transactions avec les parties liées

Le règlement intérieur qui lie la société UGFS et le Fonds d'amorçage prévoit le paiement :

- 1,5% Hors taxe des montants libérés et non investis.
- 2,75% Hors taxe des montants libérés et investis
- Une commission de succès égale à 20% de la différence entre le taux de rendement annuel réalisé et le (TRI) annuel minimum de 10% .Le règlement effectif de cette commission se fera à la date de la liquidation du Fonds.

La charge de la période s'élève à 14 653 DT et correspond à des frais de gestion.

Le règlement intérieur qui lie BIAT et le Fonds d'amorçage prévoit le paiement d'une rémunération annuelle, de 0,25% HTVA, sur la base de l'actif net.

La charge de la période s'élève à 2 369 DT.

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2014

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 15 avril 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 «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE-SICAV» pour la période allant du premier avril au 30 juin 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 27.804.292, un actif net de D:27.339.001 et un bénéfice de la période de D : 229.674.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV», comprenant le bilan au 30 juin 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 « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 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.

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que :
 - Les emplois en titres émis par l'« AMEN BANK », l'« ATL », la « BTE » et l'« UIB »représentent, respectivement, à la clôture de la période 12.64%, 12.83%, 16.89% et 15.67% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif

 - Les placements monétaires et les disponibilités représentent à la clôture de la période 2.96% du total des actifs se situant ainsi au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 Septembre 2001.

Tunis, le 22 juillet 2014

Le Commissaire Aux Comptes :

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2014

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Portefeuille-titres	4	<u>26 973 613,870</u>	<u>35 134 833,890</u>	<u>31 211 766,483</u>
Obligations et valeurs assimilées		26 888 230,110	34 743 008,105	31 124 984,098
OPCVM		<u>85 383,760</u>	<u>391 825,785</u>	<u>86 782,385</u>
Placements monétaires et disponibilités		<u>822 642,941</u>	<u>2 634 278,996</u>	<u>1 761 078,100</u>
Disponibilités		822 642,941	2 634 278,996	1 761 078,100
Autres actifs	5	<u>8 034,916</u>	<u>6 406,304</u>	<u>6 456,003</u>
TOTAL ACTIF		<u>27 804 291,727</u>	<u>37 775 519,190</u>	<u>32 979 300,586</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	6	46 228,302	52 528,137	42 777,462
Autres créditeurs divers	7	<u>419 062,528</u>	<u>465 374,497</u>	<u>301 495,730</u>
TOTAL PASSIF		<u>465 290,830</u>	<u>517 902,634</u>	<u>344 273,192</u>
ACTIF NET				
Capital	8	26 815 753,494	36 596 993,416	31 447 388,723
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		101,805	245,374	210,880
Sommes distribuables de l'exercice en cours		<u>523 145,598</u>	<u>660 377,766</u>	<u>1 187 427,791</u>
ACTIF NET		<u>27 339 000,897</u>	<u>37 257 616,556</u>	<u>32 635 027,394</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>27 804 291,727</u>	<u>37 775 519,190</u>	<u>32 979 300,586</u>

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2014	Période du 01/01 au 30/06/2014	Période du 01/04 au 30/06/2013	Période du 01/01 au 30/06/2013	Année 2013
Revenus du portefeuille-titres	9	319 795,453	656 540,496	409 451,212	823 332,421	1 576 007,605
Revenus des obligations et valeurs assimilées		316 885,478	653 630,521	386 966,718	800 847,927	1 553 523,111
Revenus des titres OPCVM		2 909,975	2 909,975	22 484,494	22 484,494	22 484,494
Revenus des placements monétaires	10	11 614,791	21 907,904	52 716,392	129 099,526	162 010,050
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		331 410,244	678 448,400	462 167,604	952 431,947	1 738 017,655
Charges de gestion des placements	11	(36 228,302)	(84 228,845)	(52 528,137)	(122 691,314)	(209 994,841)
REVENU NET DES PLACEMENTS		295 181,942	594 219,555	409 639,467	829 740,633	1 528 022,814
Autres charges	12	(16 570,917)	(33 394,008)	(20 082,087)	(41 582,824)	(75 567,905)
RESULTAT D'EXPLOITATION		278 611,025	560 825,547	389 557,380	788 157,809	1 452 454,909
Régularisation du résultat d'exploitation		(31 052,997)	(37 679,949)	(109 815,272)	(127 780,043)	(265 027,118)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		247 558,028	523 145,598	279 742,108	660 377,766	1 187 427,791
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		31 052,997	37 679,949	109 815,272	127 780,043	265 027,118
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		21 882,547	35 863,842	(14 775,231)	(20 735,005)	(22 132,047)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(70 820,000)	(112 858,500)	(7 185,350)	(3 685,350)	(6 288,892)
RESULTAT DE LA PERIODE		229 673,572	483 830,889	367 596,799	763 737,454	1 424 033,970

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/04 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 1/01 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 1/04 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 1/01 au 30/06/2013</i>	<i>Année 2013</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	229 673,572	483 830,889	367 596,799	763 737,454	1 424 033,970
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	278 611,025	560 825,547	389 557,380	788 157,809	1 452 454,909
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	21 882,547	35 863,842	(14 775,231)	(20 735,005)	(22 132,047)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(70 820,000)	(112 858,500)	(7 185,350)	(3 685,350)	(6 288,892)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(1 072 407,600)	(1 072 407,600)	(1 443 769,676)	(1 443 769,676)	(1 443 769,676)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(2 025 657,954)	(4 707 449,786)	(8 460 023,549)	(10 174 103,162)	(15 456 988,840)
Souscriptions					
- Capital	3 105 273,600	7 013 326,320	4 472 684,454	8 736 500,751	16 671 017,837
- Régularisation des sommes non distribuables	(3 939,202)	(5 554,330)	(1 944,745)	(2 037,286)	(7 910,764)
- Régularisation des sommes distribuables	109 781,308	272 235,505	81 214,845	235 066,323	474 923,119
Rachats					
- Capital	(5 084 576,640)	(11 571 262,560)	(12 790 418,461)	(18 696 534,092)	(31 780 419,017)
- Régularisation des sommes non distribuables	6 381,830	8 849,999	1 170,513	1 376,335	11 013,543
- Régularisation des sommes distribuables	(158 578,850)	(425 044,720)	(222 730,155)	(448 475,193)	(825 613,558)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(2 868 391,982)	(5 296 026,497)	(9 536 196,426)	(10 854 135,384)	(15 476 724,546)
ACTIF NET					
En début de période	30 207 392,879	32 635 027,394	46 793 812,982	48 111 751,940	48 111 751,940
En fin de période	27 339 000,897	27 339 000,897	37 257 616,556	37 257 616,556	32 635 027,394
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	280 387	305 432	436 126	452 064	452 064
En fin de période	261 163	261 163	355 405	355 405	305 432
VALEUR LIQUIDATIVE	104,682	104,682	104,831	104,831	106,849
TAUX DE RENDEMENT	0,78%	1,61%	0,86%	1,68%	3,58%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2014

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2014, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

3.2-Évaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

3.3-Evaluation des titres OPCVM

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

3.4-Evaluation des autres placements

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

3.5-Cession des placements

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

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2014 à D : 26.973.613,870 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2014	% Actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		26 229 169,750	26 888 230,110	98,35%
Obligation de sociétés		25 509 489,750	26 185 703,706	95,78%
AIL 2011/1	5 000	200 000,000	201 612,000	0,74%
AIL 2012-1	6 500	390 000,000	392 412,800	1,44%
AMENBANKES 2009	10 000	733 200,000	757 200,000	2,77%
AMENBANKES 2010	10 000	799 900,000	829 380,000	3,03%
AMENBANKES 2012	20 000	1 800 000,000	1 868 144,000	6,83%
ATL 2009/2	8 000	480 000,000	495 411,200	1,81%
ATL 2009/3	15 000	300 000,000	306 168,000	1,12%
ATL 2010/1	15 000	600 000,000	622 644,000	2,28%
ATL 2010/2	5 000	400 000,000	409 172,000	1,50%
ATL 2011	4 865	486 500,000	495 696,796	1,81%
ATL 2012-1	2 500	150 000,000	150 648,000	0,55%
ATL 2013-1 TF	3 000	300 000,000	303 129,600	1,11%
ATL 2013-1 TV	2 000	200 000,000	202 030,400	0,74%
ATL SUB 2008	5 000	500 000,000	521 328,000	1,91%
ATTIJARI LEAS 201	10 000	600 000,000	613 176,000	2,24%
BH 2009	20 000	1 692 000,000	1 729 248,000	6,33%
BNA 2009	10 000	666 500,000	673 204,000	2,46%
BTE 2009	15 000	900 000,000	930 132,000	3,40%

BTE 2010	20 000	1 400 000,000	1 447 712,000	5,30%
BTE 2011 A	22 000	2 200 000,000	2 240 920,000	8,20%
BTK 2009 A	5 000	214 300,000	217 364,000	0,80%
BTK 2009 C	5 000	366 600,000	372 144,000	1,36%
BTK 2012-1 B	1 650	141 429,750	145 882,110	0,53%
CIL 2009/1	8 000	160 000,000	166 694,400	0,61%
CIL 2009/2	5 000	100 000,000	103 392,000	0,38%
CIL 2009/3	10 000	200 000,000	203 520,000	0,74%
CIL 2010/1	10 000	400 000,000	415 464,000	1,52%
CIL 2010/2	10 000	400 000,000	411 456,000	1,51%
CIL 2011/1	10 000	400 000,000	406 568,000	1,49%
CIL 2012/1	5 000	300 000,000	303 628,000	1,11%
PANOBE02007	1 000	20 000,000	20 233,600	0,07%
STB 2011	20 000	1 428 400,000	1 458 000,000	5,33%
TL 2009/2	5 000	100 000,000	101 032,000	0,37%
TL 2010/1	10 000	200 000,000	200 648,000	0,73%
TL 2010/2	5 000	200 000,000	205 392,000	0,75%
TL 2011/1	10 000	400 000,000	401 032,000	1,47%
TL 2011/2	5 000	300 000,000	309 584,000	1,13%
TL 2012/1 CA	5 000	300 000,000	301 336,000	1,10%
TL 2013	5 000	400 000,000	403 674,000	1,48%
TLSUB2009	3 000	60 000,000	62 073,600	0,23%
TLSUB2010	5 000	200 000,000	203 136,000	0,74%
UBCI 2013	3 000	300 000,000	301 296,000	1,10%
UIB 2009/1 A	20 000	1 200 000,000	1 248 192,000	4,57%
UIB 2009/1 B	20 000	1 466 400,000	1 528 096,000	5,59%
UIB 2011/1 A	15 500	1 240 000,000	1 288 025,200	4,71%
UIB 2011/2	3 000	214 260,000	218 472,000	0,80%
Bons du trésor assimilables		719 680,000	702 526,404	2,57%
BTA 6,9-05/2022 (15 ANS)	650	719 680,000	702 526,404	2,57%
Titre OPCVM		87 113,752	85 383,760	0,31%
FINA O SICAV	835	87 113,752	85 383,760	0,31%
Total		26 316 283,502	26 973 613,870	98,66%
Total par rapport au total des actifs			97,01%	

Note 5 : Autres actifs

Le solde de ce poste présente au 30/06/2014 un solde de D :8.034,916 contre un solde de D : 6.406,304 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Intérêts à recevoir sur comptes de dépôt	-	-	-
Autres	8034,916	6 406,304	6 456,003
Total	<u>8 034,916</u>	<u>6 406,304</u>	<u>6 456,003</u>

Note 6 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014 à D : 46.228,302 contre D : 52.528,137 au 30/06/2013 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Gestionnaire	36 228,302	52 528,137	42 777,462
Dépositaire	10 000,000	-	-
	<u>46 228,302</u>	<u>52 528,137</u>	<u>42 777,462</u>

Note 7 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014 à D : 419.062,528 contre D : 465.374,497 au 30/06/2013 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Redevance du CMF	2 421,281	3 040,513	3 177,310
Dividendes à payer	397 150,380	443 128,636	264 133,340
Commissaire aux comptes	7 837,571	8 223,804	13 176,470
Autres opérateurs créditeurs	10 769,825	8 571,219	14 000,000
Retenue à la source	52,941	2 066,388	6 728,610
TCL	830,530	343,937	280,000
	<u>419 062,528</u>	<u>465 374,497</u>	<u>301 495,730</u>

Note 8 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2014, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2013

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

Souscriptions réalisées

Montant	7 013 326,320
Nombre de titres émis	68 117
Nombre d'actionnaires nouveaux	23

Rachats effectués

Montant	(11 571 262,560)
Nombre de titres rachetés	(112 386)
Nombre d'actionnaires sortants	(29)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	35 863,842
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(112 858,500)
Régularisation des sommes non distribuables	3 295,669

Capital au 30-06-2014

Montant	26 815 753,494
Nombre de titres	261 163
Nombre d'actionnaires	369

Note 9 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2014 à D : 319.795,453 contre D : 409.451,212 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Du 01/04 au 30/06/2014	Du 01/01 au 30/06/2014	Du 01/04 au 30/06/2013	Du 01/01 au 30/06/2013	Année 2013
<u>Revenus des obligations</u>	<u>299 635,096</u>	<u>613 686,136</u>	<u>359 442,335</u>	<u>709 427,546</u>	<u>1 406 392,914</u>
- Intérêts	299 635,096	613 686,136	359 442,335	709 427,546	1 406 392,914
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>17 250,382</u>	<u>39 944,385</u>	<u>27 524,383</u>	<u>91 420,381</u>	<u>147 130,197</u>
- Intérêts des BTA	17 250,382	39 944,385	27 524,383	91 420,381	147 130,197
<u>Revenus des OPCVM</u>	<u>2 909,975</u>	<u>2 909,975</u>	<u>22 484,494</u>	<u>22 484,494</u>	<u>22 484,494</u>
- Dividendes	2 909,975	2 909,975	22 484,494	22 484,494	22 484,494
TOTAL	319 795,453	656 540,496	409 451,212	823 332,421	1 576 007,605

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2014 à D : 11.614,791 contre D : 52.716,392, pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Du 01/04 au 30/06/2014	Du 01/01 au 30/06/2014	Du 01/04 au 30/06/2013	Du 01/01 au 30/06/2013	Année 2013
Intérêts des dépôts à vue	11 614,791	21 907,904	41 082,518	116 791,834	149 702,358
Intérêts des billets de trésorerie	-	-	11 633,874	12 307,692	12 307,692
TOTAL	11 614,791	21 907,904	52 716,392	129 099,526	162 010,050

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2014 à D : 36.228,302 contre D : 52.528,137 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2013 et se détaille ainsi :

	Du 01/04 au 30/06/2014	Du 01/01 au 30/06/2014	Du 01/04 au 30/06/2013	Du 01/01 au 30/06/2013	Année 2013
Rémunération du gestionnaire	36 228,302	74 228,845	52 528,137	112 691,314	199 994,841
Rémunération du dépositaire	-	10 000,000	-	10 000,000	10 000,000
TOTAL	36 228,302	84 228,845	52 528,137	122 691,314	209 994,841

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2014 à D : 16.570,917 contre D : 20.082,087 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	Du 01/04 au 30/06/2014	Du 01/01 au 30/06/2014	Du 01/04 au 30/06/2013	Du 01/01 au 30/06/2013	Année 2013
Redevance du CMF	7 245,428	14 845,218	10 505,310	22 537,507	39 997,632
Commissaire aux comptes	3 739,736	7 438,376	3 989,076	7 934,316	13 710,512
Jetons de présence	2 094,274	4 165,534	2 094,274	4 165,534	8 400,000
TCL	997,269	1 983,579	997,269	1 983,579	3 448,593
Autres	2 494,210	4 961,301	2 496,158	4 961,888	10 011,168
	16 570,917	33 394,008	20 082,087	41 582,824	75 567,905

Note 13 : Autres informations

La gestion de l'"INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "UIB FINANCES" Ex "INTERMEDIAIRE INTERNATIONAL". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

L'Union Internationale de Banques "UIB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses services, l'union Internationale de Banques perçoit une rémunération égale à 0,2% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien avec un plafond de dix mille (10.000) dinars.