



Bulletin Officiel

N° 4665 Vendredi 15 Août 2014

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CME

RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2014 2

ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE ET ORDINAIRE

SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES « SAH » 3

DESIGNATION D'UN INTERMEDIAIRE AGREE MANDATE

ARAB INTERNATIONAL LEASE 4

PAIEMENTS D'ANNUITES

FCC BIAT-CREDIMMO 1 5
FCC BIAT-CREDIMMO 2

COURBE DES TAUX

6

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

7-8

ANNEXE I

SITUATIONS FINANCIERES INTERMEDIAIRES ARRETEES AU 30/06/2014

- CELCOM
- SFBT

ANNEXE II

SITUATIONS FINANCIERES TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 30/06/2014

- POST OBLIGATAIRE SICAV TANIT
- MAXULA INVESTISSEMENT SICAV

COMMUNIQUE DU CMF

**RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE
RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2014**

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés admises à la cote de la Bourse, qu'elles sont tenues, en vertu de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, de :

- **Fournir au CMF et à la BVMT**, sur supports papiers et magnétique, **leurs états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014** accompagnés du rapport intégral du ou des commissaires aux comptes, et ce, **au plus tard le 31 août 2014**.

Ces états doivent être établis conformément aux normes comptables en vigueur et notamment à la norme n°19 relative aux états financiers intermédiaires.

- **Procéder à la publication** de ces états financiers intermédiaires dans un quotidien paraissant à Tunis, accompagnés du texte intégral du rapport du ou des commissaires aux comptes, après leur dépôt ou envoi au CMF, et ce, **dans le même délai**.

Pour les besoins de la publication dans le quotidien, les sociétés peuvent se limiter à publier les notes sur les états financiers obligatoires et les notes les plus pertinentes sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées.

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEES GENERALES EXTRAORDINAIRE ET ORDINAIRE

SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES « SAH »

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

Les actionnaires de la société d'articles hygiéniques « SAH » sont convoqués le **Vendredi 29 Août 2014** au siège social de la Société sis au N° 05 Rue 8610 ZI Charguia 1 Tunis :

En Assemblée Générale Extraordinaire à 11h00, en vue de délibérer sur les points inscrits à l'ordre du jour suivant:

- 1- Examen et approbation du rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Extraordinaire portant sur l'augmentation de capital,
- 2- Augmentation du capital social par incorporation de réserves,
- 3- Fixation de la date de négociation des droits d'attribution et de la date de Jouissance des actions nouvelles gratuites,
- 4- Modification corrélative des statuts,
- 5- Pouvoirs pour les formalités.

En Assemblée Générale Ordinaire à 12h00, en vue de délibérer sur les points inscrits à l'ordre du jour suivant:

- 1- Nomination d'un nouvel administrateur;
- 2- Information des fonctions de Direction occupées par le nouvel administrateur dans d'autres sociétés;
- 3- Pouvoirs pour Formalités.

AVIS DES SOCIETES

DESIGNATION D'UN INTERMEDIAIRE AGREE MANDATE

**ARAB INTERNATIONAL LEASE
SIEGESOCIAL : 11, Rue Hédi Noura -1001 Tunis-**

ARAB INTERNATIONAL LEASE porte à la connaissance des porteurs d'obligations de l'emprunt obligataire « AIL 2014-1 », qu'elle a désigné la société du Conseil et de l'Intermédiation Financière «SCIF», intermédiaire en bourse, sise à Immeuble El Faouz, rue du Lac_Oubeira ,les berges du Lac, 1053 Tunis, comme intermédiaire agréé mandaté pour l'établissement et la délivrance aux obligataires des attestations portant sur le nombre des obligations détenues et la tenue du registre des obligations de cet emprunt, et ce, conformément à l'article 2 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.

PAIEMENTS D'ANNUITES**FCC BIAT-CREDIMMO 1**

La Société de Gestion de **FCC « Tunisie Titrisation »** porte à la connaissance des porteurs des parts prioritaires **P2** et des parts subordonnées **S** du « **FCC BIAT-CREDIMMO 1** », que le remboursement desdites parts en capital et intérêts, aux taux respectifs de **TMM*+1,20%** et **TMM*+2,20%**, relatifs à l'échéance du **15 Août 2014**, seront effectués comme suit :

Part P2 :

Principal Unitaire :	46,674 DT	par part P2
Intérêt Unitaire brut :	7,674 DT	par part P2

Total brut : 54,348 DT par part P2

Part S :

Principal Unitaire :	46,674 DT	par part S
Intérêt Unitaire brut :	8,949 DT	par part S

Total brut : 55,623 DT par part S

* Moyenne des Taux Mensuels Moyens des 3 derniers mois qui précèdent le paiement, soit 4,82%.

FCC BIAT-CREDIMMO 2

La Société de Gestion de **FCC « Tunisie Titrisation »** porte à la connaissance des porteurs des parts prioritaires **P2** et **P3** et des parts subordonnées **S** du « **FCC BIAT-CREDIMMO 2** », que le remboursement desdites parts en capital pour **P2**, **P3** et **S**, aux taux respectifs de **TMM*+1,00%**, **TMM*+1,70%** et **TMM*+2,00%**, relatifs à l'échéance du **15 Août 2014**, seront comme suit :

Part P2 :

Principal Unitaire :	75,955 DT	par part P2
Intérêt Unitaire brut :	4,213 DT	par part P2

Total brut : 80,168 DT par part P2

Part P3 :

Intérêt Unitaire brut :	16,662 DT	par part P3
-------------------------	-----------	-------------

Total brut : 16,662 DT par part P3

Part S :

Intérêt Unitaire brut :	17,429 DT	par part S
-------------------------	-----------	------------

Total brut : 17,429 DT par part S

* Moyenne des Taux Mensuels Moyens des 3 derniers mois qui précèdent le paiement, soit 4,82%.

A V I S

COURBE DES TAUX DU 15 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		5,042%	
TN0008002891	BTC 52 SEMAINES 30/09/2014		5,031%	
TN0008002909	BTC 52 SEMAINES 04/11/2014		5,016%	
TN0008002917	BTC 52 SEMAINES 02/12/2014		5,005%	
TN0008002925	BTC 52 SEMAINES 23/12/2014		4,996%	
TN0008002933	BTC 52 SEMAINES 27/01/2015		4,981%	
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,976%	1 010,863
TN0008002941	BTC 52 SEMAINES 24/02/2015		4,970%	
TN0008002958	BTC 52 SEMAINES 24/03/2015		4,958%	
TN0008002974	BTC 52 SEMAINES 21/04/2015		4,947%	
TN0008003006	BTC 52 SEMAINES 01/09/2015	4,892%		
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"		4,932%	1 000,590
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,080%	1 003,312
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,291%	894,667
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		5,352%	997,522
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,559%	1 031,428
TN0008000341	BTA 4 ans " 5,3% janvier 2018"	5,744%		986,188
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,885%	985,946
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,915%	780,006
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,963%	982,943
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,138%	971,657
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"	6,266%		961,675
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	6,370%		1 032,332
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		6,387%	951,883

^[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	151,141	151,155		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	13,039	13,332	13,333		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,343	1,373	1,374		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	36,333	37,011	37,014		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	49,325	50,289	50,292		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	149,679	154,226	153,899		
7	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	533,979	550,459	550,442		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,085	110,313	110,214		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	120,930	121,877	121,822		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,190	117,640	117,616		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	110,871	11,745	111,755		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	84,103	86,916	86,815		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	129,917	126,916	126,899		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	93,426	91,206	90,850		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	106,398	106,621	106,809		
<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	2 265,693	2 263,234		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	100,089	102,300	102,471		
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	1 186,277	1 184,604		
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	2,196	2,190		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,862	1,927	1,925		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,054	1,060	1,064		
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	106,820	106,832
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	14/04/14	3,727	104,217	102,545	102,554
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	17/04/14	3,865	105,764	104,484	104,494
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	26/05/14	4,080	102,679	101,138	101,161
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	12/05/14	4,012	103,526	102,170	102,183
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	26/05/14	3,612	106,814	105,466	105,476
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	26/05/14	4,223	104,112	102,643	102,655
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	05/05/14	4,127	103,499	101,566	101,577
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	05/05/14	3,877	104,066	101,893	101,901
38	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	23/05/14	3,802	105,373	103,655	103,663
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/14	3,639	102,003	100,790	100,801
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	19/05/14	3,906	104,182	102,759	102,769
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	29/05/14	3,485	103,931	102,733	102,744
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	21/05/14	3,888	106,836	105,161	105,171
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	22/04/14	3,914	105,568	104,077	104,088
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	02/06/14	3,121	103,146	102,067	102,077
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	31/03/14	3,703	102,565	101,173	101,184
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/14	3,802	104,577	103,204	103,215
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	30/05/14	4,035	102,563	101,175	101,187
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	29/05/14	3,596	103,540	102,306	102,317
49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	02/06/14	3,198	104,500	103,545	103,555
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	26/05/14	4,094	102,544	100,988	100,999
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	14/04/14	4,013	103,699	102,053	102,064
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	30/05/14	3,270	104,696	103,611	103,621
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	16/05/14	3,527	102,226	100,954	100,964

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	21/04/14	0,365	10,514	10,391	10,392
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	30/05/14	3,667	102,940	101,474	101,484
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	3,543	103,496	102,427	102,439
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	64,305	64,208
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	26/05/14	2,427	140,922	141,266	140,923
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	26/05/14	24,533	1 406,845	1 404,018	1 400,641
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	05/05/14	3,042	107,539	108,463	108,327
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	05/05/14	1,820	105,111	106,688	106,508
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	26/05/14	0,559	81,346	80,071	80,001
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/05/14	0,409	16,637	16,665	16,675
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/14	6,265	256,768	258,995	258,794
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	30/05/14	0,950	33,514	31,297	31,252
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	30/05/14	26,541	2 270,339	2 262,343	2 254,931
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	15/05/14	2,017	75,257	74,587	74,443
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	13/05/14	1,369	56,784	56,199	56,144
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	16/05/14	1,198	98,306	99,462	99,409
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	16/05/14	1,014	107,039	109,674	109,545
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	16/05/14	0,178	94,169	95,351	95,227
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	21/04/14	0,245	11,302	11,251	11,253
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	21/04/14	0,152	11,809	11,973	11,973
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	21/04/14	0,122	14,788	15,203	15,184
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	21/04/14	0,273	13,881	14,004	13,981
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	26/05/14	0,232	11,452	12,035	12,000
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,083	10,375	10,739	10,694
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,162	10,397	10,449	10,431
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,259	10,675	10,628	10,630
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	20/05/14	1,213	123,066	119,207	119,203
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	20/05/14	1,739	123,651	121,363	121,468
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	23/05/14	0,278	10,081	10,311	10,257
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	05/05/14	2,642	102,604	101,710	101,134
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	30/05/14	0,218	19,344	19,605	19,663
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	20/05/14	0,202	77,344	72,505	72,450
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	78,827	75,219	75,141
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	30/05/14	2,569	96,772	95,812	95,776
89	FCP BIAT-CROISSANCE (1)	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	-	-	87,926	86,090	85,866
90	FCP BIAT-EQUILIBRE (2)	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	-	-	94,496	95,053	95,041
91	FCP BIAT-PRUDENCE (3)	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	06/05/14	0,432	99,919	101,465	101,477
92	FCP GENERAL DYNAMIQUE	CGI	30/09/13	-	-	9,729	9,512	9,516
93	FCP AL BARAKA	CGI	30/09/13	-	-	9,700	7,651	7,598
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
94	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	23/04/14	1,978	92,572	95,555	96,095
95	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	23/04/14	1,018	98,591	96,875	96,665
96	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	06/05/14	3,779	124,772	128,888	128,530
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	100,804	100,852
101	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	0,103	95,827	99,751	99,681
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	101,528	101,038
110	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	85,531	85,637	85,417
111	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	21/05/14	0,806	111,085	112,566	112,331
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

(1) initialement dénommé BIATCAPITAL CROISSANCE FCP

(2) initialement dénommé BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP

(3) initialement dénommé BIATCAPITAL PRUDENCE FCP

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

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

CELLCOM

Siège social : 25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana

La société CELLCOM publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014 accompagnés de l'avis du commissaires aux comptes : Mr Abderrahmen FENDRI.

BILAN
ARRETE AU 30 JUIN
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Actifs</u>	Notes	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
<u>Actifs non courants</u>				
<u>Actifs Immobilisés</u>				
Immobilisations incorporelles	IV.1	150 924	148 474	150 924
Moins : amortissements		<133 477>	<121 355>	<126 810>
		17 447	27 119	24 114
Immobilisations corporelles	IV.1	1 179 283	1 146 083	1 165 027
Moins : amortissements		<772 526>	<604 202>	<685 171>
		406 757	541 881	479 856
Immobilisations corporelles à statut juridique particulier	IV.1	530 495	459 254	530 495
Moins : amortissements		<415 199>	<297 763>	<360 054>
		115 296	161 491	170 441
Immobilisations financières	IV.2	44 290	49 600	44 290
Moins : provisions		<6 290>	<6 290>	<6 290>
		38 000	43 310	38 000
<u>Total des actifs immobilisés</u>		<u>577 500</u>	<u>773 801</u>	<u>712 411</u>
<u>Total des actifs non courants</u>		<u>577 500</u>	<u>773 801</u>	<u>712 411</u>
<u>Actifs courants</u>				
Stocks	IV.3	6 950 730	5 386 200	2 838 682
Provisions		<433 764>	<433 764>	<433 764>
		6 516 966	4 952 436	2 404 918
Clients et comptes rattachés	IV.4	17 399 576	12 005 233*	14 954 692
Provisions		<1 835 388>	<1 611 544>	<1 744 070>
		15 564 188	10 393 689	13 210 622
Autres actifs courants	IV.5	7 569 816	3 345 387*	3 358 926
Provisions		<998 713>	<998 713>	<998 713>
		6 571 103	2 346 674	2 360 213
Liquidités et équivalents de liquidités	IV.6	6 200 180	2 914 033	4 352 722
Provisions		<3 876>	<3 876>	<3 876>
		6 196 304	2 910 157	4 348 846
<u>Total des actifs courants</u>		<u>34 848 561</u>	<u>20 602 956</u>	<u>22 324 599</u>
Total des actifs		35 426 061	21 376 757	23 037 010

(*) : Données comparatives du 30 Juin 2013 retraitées pour besoin de comparabilité

BILAN
ARRETE AU
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<i>Notes</i>	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
<u>Capitaux Propres et Passifs</u>				
<u>Capitaux propres</u>				
Capital social		4 461 532	3 531 296	3 531 296
Réserves légales		142 680	73 600	73 600
Résultats reportés		740 549	8 032	8 032
Autres capitaux propres		5 581 416	-	-
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		10 926 177	3 612 928	3 612 928
Résultat de l'exercice		1 003 853	527 815	1 381 596
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>	IV.7	<u>11 930 030</u>	<u>4 140 743</u>	<u>4 994 524</u>
<u>Passifs</u>				
<u>Passifs non courants</u>				
Emprunts		27 176	39 733	51 266
Provisions		157 129	114 340	147 549
<u>Total des passifs non courants</u>	IV.8	184 305	154 073	198 815
<u>Passifs courants</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	IV.9	9 154 324	7 557 809*	7 706 948
Autres passifs courants	IV.10	2 665 526	1 957 759*	1 996 350
Concours bancaires et autres passifs financiers	IV.11	11 491 876	7 566 373	8 140 373
<u>Total des passifs courants</u>		23 311 726	17 081 941	17 843 671
<u>Total des passifs</u>		<u>23 496 031</u>	<u>17 236 014</u>	<u>18 042 486</u>
Total des capitaux propres et des passifs		35 426 061	21 376 757	23 037 010

(*) : Données comparatives du 30 Juin 2013 retraitées pour besoin de comparabilité

ETAT DE RESULTAT
POUR LA PERIODE CLOSE AU
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<i>Notes</i>	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
<i>Produits d'exploitation</i>				
Revenus		17 540 064	12 876 729	31 776 488
Total des produits d'exploitation	V.1	17 540 064	12 876 729	31 776 488
Autres revenus		90 968	474*	69 982
TOTAL REVENUS		17 631 032	12 877 203	31 846 470
<i>Charges d'exploitation</i>				
Variation des stocks		2 442 593	1 286 972	<646 045>
Achats de marchandises et d'approvisionnements consommés	V.2	<15 493 597>	<10 461 605>	<23 280 497>
Charges de personnel	V.3	<909 613>	<955 380>*	<1 797 351>
Dotations aux amortissements et aux provisions	V.4	<250 065>	<240 173>*	<554 622>
Autres charges d'exploitation	V.5	<1 775 073>	<1 248 743>	<2 643 175>
Total des charges d'exploitation		<15 985 755>	<11 618 929>	<28 921 690>
Résultat d'exploitation		1 645 277	1 258 274	2 924 780
Charges financières nettes	V.6	<366 667>	<506 314>	<1 022 371>
Autres gains ordinaires		4	17 016*	127 471
Autres pertes ordinaires		<2 042>	<2 118>	<9 524>
Résultat des activités ordinaires avant impôts		1 276 572	766 858	2 020 356
Impôts sur les sociétés	V.7	<272 719>	<239 043>	<638 760>
Résultat des activités ordinaires après impôts		1 003 853	527 815	1 381 596
Résultat de l'exercice		1 003 853	527 815	1 381 596

(*) : Données comparatives du 30 Juin 2013 retraitées pour besoin de comparabilité

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
POUR POUR LA PERIODE CLOSE AU
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<i>Notes</i>	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Résultat net de l'exercice		1 003 853	527 815	1 381 596
Ajustement pour :				
Dotation aux amortissements et aux provisions		254 783	240 172	785 154
Reprises sur provisions		<4 718>	<103 945>	<215 335>
Variation des stocks		<4 112 048>	<56 689>	2 490 828
Variation des créances		<2 444 884>	<3 775 400>*	<6 724 859>
Variation des autres actifs		<4 210 890>	264 880*	251 341
Variation des fournisseurs et autres passifs		2 116 552	1 444 479*	1 783 648
Flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation	VI.1	<7 397 352>	<1 458 688>	<247 627>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations		<14 256>	<210 745>	<302 718>
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		-	-	5 310
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	VI.2	<14 256>	<210 745>	<297 408>
Flux de trésorerie liés aux activités de Financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions		6 511 652	1 427 546	1 427 546
Dividendes et autres distributions		<579 999>	<420 750>	<620 750>
Remboursements d'emprunts		<45 455>	<48 513>	<105 686>
Flux de trésorerie provenant des activités de Financement	VI.3	5 886 198	958 283	701 110
Variation de trésorerie		<1 525 410>	<711 150>	156 075
Trésorerie début de la période		<3 697 174>	<3 853 249>	<3 853 249>
Trésorerie fin de la période	VI.4	<5 222 584>	<4 564 399>	<3 697 174>

(*) : Données comparatives du 30 Juin 2013 retraitées pour besoin de comparabilité

Notes aux Etats Financiers

I. Présentation de la Société

La société CELLCOM SA a été créée sous la forme d'une société à responsabilité limitée en décembre 1997. Elle a pour objet principal le commerce et la distribution de matériel et équipement afférant à la télécommunication.

En novembre 2012, l'objet social a été étendu à la commercialisation des produits audiovisuels, des écrans de télévisions, des récepteurs et des paraboles.

La société a été transformée en une société anonyme en décembre 2012.

La société est devenue cotée à la Bourse des valeurs mobilières de Tunis en Janvier 2014.

II. Référentiel comptable

Les états financiers sont exprimés en Dinar Tunisien et ont été préparés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes.

La monnaie de référence de l'enregistrement des opérations comptables est le Dinar Tunisien. La date d'arrêté des comptes est le 31 décembre.

L'état de résultat et l'état de flux de trésorerie sont présentés selon la méthode autorisée du système comptable des entreprises en Tunisie.

III. Principales règles et méthodes comptables appliquées

1. Les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers ont été préparés par référence aux conventions comptables de base et aux hypothèses sous-jacentes notamment :

- Hypothèse de la continuité d'exploitation
- Convention du coût historique
- Convention de la périodicité
- Convention de rattachement des charges aux produits
- Convention de prudence
- Convention de permanence de méthodes

2. La comptabilité de la société CELLCOM SA est tenue sur micro-ordinateur au siège social de la société

Les journaux auxiliaires créés sont les suivants :

- Le journal d'ouverture
- Le journal des achats
- Le journal des ventes
- Le journal caisse
- Le journal des banques
- Le journal des opérations diverses

Une balance générale est également établie permettant l'élaboration des états financiers.

IV. Notes relatives au Bilan

1. Immobilisations corporelles et incorporelles :

Les immobilisations corporelles et incorporelles nettes s'élèvent à 539 500 TND au 30 juin 2014, contre 674 411 TND au 31 décembre 2013:

DESIGNATION	Valeur brute au 01/01/2014	Acquisitions	Valeur brute au 30/06/2014	Taux	Amortissements		Cumul amortissements au 30/06/2014	VCN au 30/06/2014
					Amortissements antérieurs	Dotation de l'exercice		
LOGICIEL INFORMATIQUE	150 924	-	150 924	33%	126 810	6 667	133 477	17 447
MATERIEL OUTILLAGES	123 260	-	123 260	15%	104 142	2 262	106 404	16 856
MATERIEL DE TRANSPORT	45 266	1	45 267	20%	40 608	2 330	42 938	2 329
AGENC AMEN INSTLLATION	615 299	10 040	625 339	10%	216 089	70 337	286 426	338 913
EQUIPEMENT BUREAU	145 845	2 340	148 185	20%	115 080	3 258	118 338	29 847
MATERIEL INFORMATIQUE	235 357	1 875	237 232	33%	209 252	9 168	218 420	18 812
MATERIEL DE TRANSPORT A STATUT JURIDIQUE PARTICULIER	530 495	-	530 495	33%	360 054	55 145	415 199	115 296
TOTAL	1 846 446	14 256	1 860 702		1 172 035	149 167	1 321 202	539 500

2. Immobilisations Financières :

Les immobilisations financières totalisent, au 30 Juin 2014, la somme de 38 000 TND et se détaillent comme suit :

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Titres de participation	28 000	28 000	28 000
Dépôts et cautionnements	16 290	21 600	16 290
Provision pour dépréciation des dépôts et cautionnements	<6 290>	<6 290>	<6 290>
Total immobilisations Financières	38 000	43 310	38 000

3. Stocks :

Les stocks nets totalisent, au 30 Juin 2014, la somme de 6 516 966 TND et se détaillent comme suit :

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Téléphonie GSM	3 330 551	3 314 707	1 215 726
Stock SAV	845 992	383 900	625 248
Stock en transit	2 099 220	1 044 266	429 766
Accessoires «hi- line»	361 943	321 113	289 077
Accessoires informatiques	168 052	131 263	92 708
Electroménagers	87 594	104 263	67 538
Stocks divers	57 378	86 688	118 619
Stocks en brut	6 950 730	5 386 200	2 838 682
Provision pour dépréciation des stocks	<433 764>	<433 764>	<433 764>
Stocks en net	6 516 966	4 952 436	2 404 918

4. Clients et comptes rattachés :

Les comptes clients et comptes rattachés totalisent au 30 juin 2014 un solde net de 15 564 188 TND qui se détaille comme suit :

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Clients ordinaires (*)	14 259 774	9 624 390	12 048 569
Clients échange	2 940	17 689	500
Clients retenue de garantie	-	861	861
Effets à recevoir	1 003 794	470 928	665 547
Clients douteux	381 790	280 180	351 567
Chèques impayés	1 470 498	1 310 646	1 568 202
Traites impayées	280 780	300 539	319 446
Total Clients et comptes rattachés Bruts	17 399 576	12 005 233	14 954 692

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Provisions p/dépréciation clients	<381 790>	<319 206>	<351 567>
Provision sur effets à escomptés et chèques impayés	<1 453 598>	<1 292 338>	<1 392 503>
Total Provision pour dépréciation	<1 835 388>	<1 611 544>	<1 744 070>
Total Net	15 564 188	10 393 689	13 210 622

(*) : Données comparatives du 30 Juin 2013 retraitées pour besoin de comparabilité

5. Autres actifs courants :

Les autres actifs courants totalisent 6 571 103 TND au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Fournisseurs avances et acomptes (*)	321 012	164 441	41 315
Charges constatées d'avance	70 866	37 412	36 252
Comptes transitoires	4 279 183	619 161	581 462
Débiteurs divers	1 275 134	1 571 543	2 243 207
Impôts et taxes	1 537 500	942 413	451 767
Prêts et avances au personnel	86 121	10 417	4 923
Total autres actifs courants	7 569 816	3 345 387	3 358 926
Provisions pour dépréciation	<998 713>	<998 713>	<998 713>
Total Net	6 571 103	2 346 674	2 360 213

(*) : Données comparatives du 30 Juin 2013 retraitées pour besoin de comparabilité

6. Liquidités et équivalents de liquidités :

Cette rubrique totalise 6 196 304 TND au 30 juin 2014 et se détaille comme suit :

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Virements en instance	39 974	172 877	-
Effets et chèques à l'encaissement	843 021	472 968	161 778
BIAT	-	6 021	-
BH	488 072	362 277	-
Amen Bank	632 362	1 427 546	796 560
C.C.P	29 606	-	117 988
Tunisie Factoring	523 110	449 674	433 342
Caisse commerciale	124 985	5 044	33 344
Caisse courante	17 247	17 626	4 979
Cession de créances professionnelles	501 803	-	2 004 731
Comptes à termes	3 000 000	-	800 000
Total brut	6 200 180	2 914 033	4 352 722
Provision sur effets à l'encaissement	<3 876>	<3 876>	<3 876>
Total Net	6 196 304	2 910 157	4 348 846

7. Capitaux propres

Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

Désignation	Solde 01/01/2014	Augmentation de capital	Affectation du résultat de l'exercice précédent	Résultat de la période	Solde au 30/06/2014
Capital social	3 531 296	930 236			4 461 532
Réserves légales	73 600		69 080		142 680
Résultats reportés	8 032		732 517		740 549
Résultat de l'exercice	1 381 596		<1 381 596>	1 003 853	1 003 853
Autres capitaux propres		5 581 416			5 581 416
Dividendes			579 999		
Total Capitaux Propres	4 994 524	6 511 652	0	1 003 853	11 930 030

8. Passifs non courants :

Cette rubrique totalise, au 30 juin 2014, un montant de 184 305 TND et se détaille comme suit :

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Emprunt Hannibal Lease	27 176	39 733	51 266
Provision pour risques et charges	157 129	114 340	147 549
Total	184 305	154 073	198 815

9. Fournisseurs et comptes rattachés :

Les dettes fournisseurs totalisent au 30 juin 2014 un montant de 9 154 324 TND. Elles se détaillent comme suit :

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Fournisseurs locaux (*)	5 532 640	4 201 317	3 964 592
Fournisseurs étrangers	3 621 684	2 309 462	3 742 356
Fournisseurs-effets à payer	-	5 852	-
Fournisseurs-Factures non parvenues	-	1 041 178	-
Total Fournisseurs	9 154 324	7 557 809	7 706 948

(*) : Données comparatives du 30 Juin 2013 retraitées pour besoin de comparabilité

10. Autres passifs courants

Les autres passifs courants totalisent, au 30 juin 2014, un solde de 2 665 526 TND se détaillant comme suit :

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Associés-Dividendes à payer	579 999	620 750	-
Assurance groupe	8 026	18 372	4 291
Autres débiteurs et créditeurs divers	10 483	34 196	18 014
Avances clients (*)	225 261	246 034	127 601
Charges à payer	128 068	176 533	123 564
Dettes envers le personnel	253 341	158 073	132 240
Dettes Fiscales	990 163	406 405	927 350
Dettes sociales	95 610	103 751	92 795
Recettes en instance d'affectation	193 645	193 645	193 645
Produits constatés d'avance	180 930	-	376 850
Total	2 665 526	1 957 759	1 996 350

(*) : Données comparatives du 30 Juin 2013 retraitées pour besoin de comparabilité

11. Concours bancaires et autres passifs financiers :

Cette rubrique totalise 11 491 876 TND au 30 juin 2014. Elle se détaille comme suit :

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Crédit de financement en devises	6 675 785	7 041 406	4 732 691
Banque de l'Habitat	3 600 897	99 977	1 310 929
Chèques à payer	232 729	23 074	1 545
Virements en instance	411 550	303 177	-
Échéances à moins d'un an HANN.LEASE	69 112	87 942	90 477
Crédit de mobilisation de créances professionnelles	501 803	-	2 004 731
C.C.P	-	10 797	-
Total	11 491 876	7 566 373	8 140 373

V. Notes relatives à l'Etat de Résultat

1. Revenus :

Les revenus totalisent, au 30 juin 2014, la somme de 17 540 064 TND. Le détail du chiffre d'affaires par exercice se présente comme suit :

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Chiffre d'affaire brut	17 540 064	12 876 729	31 837 983
Ristournes à accorder nettes des reprises	-	-	<61 495>
Total Net	17 540 064	12 876 729	31 776 488

2. Achats consommés :

Les achats consommés s'élèvent, au 30 juin 2014, à 15 493 597 TND, et se détaillent comme suit :

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Achats de marchandises locaux	9 136	105 533	185 512
Achats de marchandises à l'étranger	13 701 666	9 268 630	20 574 729
Frais sur achats de marchandises	1 782 795	1 087 601	2 520 415
RRR obtenus	-	<159>	<159>
Total	15 493 597	10 461 605	23 280 497

3. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent à 909 613 TND au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Rémunérations brutes (*)	752 367	797 625	1 488 735
Cotisations sociales	115 747	122 859	237 969
Assurances groupe	41 499	34 896	70 647
Total	909 613	955 380	1 797 351

(*) : Données comparatives du 30 Juin 2013 retraitées pour besoin de comparabilité

A noter que les rémunérations brutes englobent la variation de la provision au titre des congés payés.

4. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions nettes totalisent, au 30 juin 2014, 250 065 TND et se détaillent comme suit :

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Dotation aux amortissements	149 167	154 297	303 012
Dotation aux provisions pour dépréciation des créances	96 036	85 876	219 194
Dotation pour risques et charges	9 580	-	33 209
Dotation aux provisions stocks	-	-	110 598
Reprise sur provisions pour dépréciation des créances	<4 718>	-	<793>
Reprise sur provisions stocks	-	-	<110 598>
Total	250 065	240 173	554 622

5. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation totalisent au 30 juin 2014 la somme de 1 775 073 TND. Elles se composent de :

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Achats non stockés	89 777	111 011	225 695
Assurances	46 532	46 364	70 034
Autres services extérieurs	22 057	26 062	52 303
Déplacements Missions Réceptions	59 276	74 406	114 938
Entretien et réparation	49 980	54 279	96 304
Études, documentations Formations	5 941	4 354	9 273
Frais bancaires	394 216	129 677	337 627
Frais de télécommunication	32 799	41 095	72 391
Honoraires	156 595	162 075	346 423
Impôts et taxes	77 340	64 358	135 713
Locations	85 804	102 410	179 467
Frais de Marketing	680 247	354 545	832 361
Pertes ordinaires	168	419	1 158
Sous-traitance	1 900	11 240	15 800
Transfert de charges	<6 774>	<15 769>	<22 744>
Transport	79 215	82 217	176 432
Total	1 775 073	1 248 743	2 643 175

6. Charges financières nettes

Les charges financières nettes totalisent 366 667 TND au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Différences de change nettes	213 978	333 157	637 287
Agios débiteurs	47 843	67 212	121 143
Intérêts bancaires sur opérations de financement	50 151	18 484	68 979
Intérêts Tunisie factoring	46 117	74 325	156 846
Intérêts d'escompte et encaissements effets	3 507	6 267	25 142
Intérêts Hannibal Lease	5 071	6 869	12 974
Total	366 667	506 314	1 022 371

7. Impôt sur les sociétés

Le tableau de détermination de l'impôt sur les sociétés se détaille comme suit :

	30.06.2014
Résultat net après modifications comptables	1 003 853
I- Réintégrations	411 815
* Impôt sur les sociétés	272 719
* Charges non déductibles congés payés	15 938
* Pénalités et amendes non déductibles	1 401
* Amortissements non déductibles	16 141
* Provisions non déductibles clients	43 964
* Provisions non déductibles traites impayées	52 071
* Provision pour risque et charges	9 581
II- Déductions	0
* Reprise sur provision congés payés	0
Résultat fiscal	1 415 668
Déduction provision sur créances douteuses et stocks	<52 071>
Résultat fiscal imposable (assiette de l'impôt sur les sociétés)	1 363 597
Impôts sur les sociétés	<272 719>
* Crédit d'impôt sur les sociétés de l'exercice 2013	449 233
* Retenues à la source opérées par les tiers	351 034
* Avances IS sur importations	16 434
Impôt sur les sociétés (Crédit + ou à payer -)	543 982

VI. Notes relatives à l'Etat de flux de trésorerie

1. Flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation

Les flux de trésorerie affectés à l'exploitation totalisent, au 30 juin 2014, un flux négatif de 7 397 352 TND contre un flux négatif de 247 627 TND au 31 décembre 2013.

2. Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement totalisent, au 30 juin 2014, la somme négative de 14 256 TND contre une somme négative de 297 408 au 31 décembre 2013.

3. Flux de trésorerie provenant des activités de financement

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement totalisent, au 30 juin 2014, un flux positif de 5 886 198 TND contre un flux positif de 701 110 au 31 décembre 2013.

4. Trésorerie de fin de période

La trésorerie nette au 30 juin 2014 est négative de 5 222 584 TND et se détaille comme suit :

	30.06.2014
Liquidités et équivalents de liquidités	6 200 180
Concours bancaires et autres passifs financiers	<11 422 764>
Total net	<5 222 584>

VII. Notes sur les parties liées

1. Identification des parties liées :

Les parties liées de la société CELLCOM SA sont les suivantes :

Les actionnaires

- La société Y.K.H Holding avec un pourcentage de participation de 32,92%
- Monsieur Tarek Ben Yassine Hamila
- Monsieur Yassine Ben Tarek Hamila
- Mademoiselle Alya Bent Tarek Hamila
- Mademoiselle Eya Bent Tarek Hamila
- Monsieur Mohamed Ben Rhouma
- Madame Emna Djilani Hamila avec un pourcentage de participation de 31,45%

Il est à noter que le pourcentage de participation ouvert au public est de 28,75%.

Le Président Directeur Général

- Monsieur Mohamed Ben Rhouma

Les administrateurs

- La société Y.K.H Holding
- Monsieur Mohamed Ben Rhouma
- Monsieur Farouk Bey
- Madame Aouatef Jouirou
- Madame Ghofrane Zitouni

Les sociétés du groupe HAMILA en Tunisie à savoir

- La société KASSO SA
- La société YKH Consulting
- La société YKH Immobilière
- La société HIT Production
- La société Al Ataba Immobilière
- La société Cellcom retail
- La Société Hamila pour le Commerce et l'Industrie SHCI SA
- La société YKH Holding

2. Transactions et soldes avec les parties liées

A- Opérations réalisées relatives à des conventions conclues au cours de l'exercice

Transactions avec la société Hamila Distribution

- La société CELLCOM SA a procédé au retour de marchandises à la société Hamila Distribution pour un montant de 2 278 dinars tunisiens ainsi qu'à l'achat de marchandises pour un montant de 450 dinars tunisiens. Le solde du compte Hamila Distribution au 31 décembre 2013 est nul.

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

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du premier semestre de l'exercice 2014 :

Transactions avec la société Y.K.H Consulting

- La convention d'assistance, d'étude et de conseil conclue par CELLCOM SA en janvier 2003 avec la société Y.K.H Consulting. Les honoraires relatifs à cette convention s'élèvent, au titre du premier semestre 2014, à 101 120 dinars tunisiens hors taxes. Le solde du compte fournisseur Y.K.H Consulting au 30 juin 2014 est débiteur de 18 318 dinars tunisiens.

Transactions avec la société Y.K.H Holding

- La société a conclu au 31 décembre 2012, une convention de compte courant avec la société Y.K.H Holding d'un montant de 864 000 dinars tunisiens au taux d'intérêt de 8%. Les produits à recevoir au titre de cet emprunt s'élèvent au 30 juin 2014 à 74 735 dinars tunisiens dont les produits relatifs au premier semestre 2014 s'élèvent à 7 011 dinars tunisiens. Par ailleurs, le solde de la convention de compte courant a été réglé pour sa totalité soit 864 000 dinars tunisiens.

Transactions avec la société KASSO SA

- La convention de location auprès de la société KASSO SA du local utilisé par CELLCOM SA à titre de siège social depuis 2005. Le loyer au titre du premier semestre 2014 s'élève à 40 332 dinars tunisiens hors taxes.
- Au 30 juin 2014, le compte débiteurs créditeurs divers « Société Kasso » présente un solde nul.

Transactions avec la société YKH Immobilière

- Le solde du compte fournisseur Y.K.H Immobilière au 30 juin 2014 est créancier de 5 900 dinars tunisiens.

VIII. Engagements hors bilan

Engagements donnés

- La société CELLCOM SA a consenti un nantissement de son fonds de commerce au profit de la Banque de l'Habitat en garantie des crédits de gestion auprès de cette banque.
- La société a consenti des cautions pour un montant de 5 046 723 TND au 30/06/2014.
- La société a consenti des engagements par signature au titre des crédits documentaires pour un montant de 7 100 000 TND au 30/06/2014.

Engagements reçus

- La société CELLCOM SA a reçu un nantissement de 1^{er} rang sur une maison non enregistrée de la part du client GHASSEN FLISS contre un impayé de 225 317 TND. La valeur du bien saisi par l'expert judiciaire est estimée à 414 200 TND. L'audience relative à ce dossier de vente du bien immobilier saisi sera fixée à partir du 15 septembre 2014.
- La société CELLCOM SA a reçu un nantissement de 2^{ème} rang d'une valeur de un million de Dinars Tunisien sur une propriété de la part du client ELECTROSAT en garantie des créances.

IX. Vérification de la situation fiscale de la société

La société CELLCOM a reçu, en date du 4 juin 2012, une notification de vérification approfondie de sa situation fiscale portant sur les impôts et taxes suivants :

Impôts et taxes	Période
Impôt sur les sociétés	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011
Acomptes provisionnels	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011
TVA	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011
TCL	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011
Retenues à la source	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011
TFP	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011
FOPROLOS	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011

La société a reçu, le 27 décembre 2012, une notification des résultats de la vérification approfondie de sa situation fiscale. Les impôts réclamés par l'administration fiscale s'élèvent à un total de 494.249 dinars tunisiens dont un principal de 369.233 dinars tunisiens et des pénalités de retard de 125.016 dinars tunisiens.

Cette notification a fait l'objet d'une réponse motivée par la société «CELLCOM» rejetant les principaux chefs de redressement. La société a néanmoins admis le redressement pour certains points et a provisionné, au 31 décembre 2012, un complément d'impôts à payer à ce titre pour un montant de 114.340 dinars tunisiens.

La direction estime qu'au vu des justificatifs probants présentés et des textes légaux en la matière auxquels elle a fait référence au niveau de sa réponse, la provision comptabilisée est suffisante et couvre l'incidence probable de ce redressement.

X. Note relative aux retraitements effectués sur la colonne comparative

Les retraitements suivants ont été effectués sur la colonne comparative pour des besoins de comparabilité :

Libellé	30.06.2013	Ancienne Rubrique	Nouvelle rubrique
Clients créditeurs	224 656	Clients et comptes rattachés « clients ordinaires »	Autres passifs courants « avances clients »
Fournisseurs débiteurs	164 312	Fournisseurs et comptes rattachés « Fournisseurs locaux »	Autres actifs courants « Avances et acomptes »
Autres produits d'exploitation	474	Autres gains ordinaires	Autres revenus
Reprises sur provision congés	-103 945	Dotation aux amortissements et provisions	Charges de personnel « Rémunérations brutes »

XI. Soldes intermédiaires de Gestion

Produits			Charges			Soldes	30/06/2014	30/06/2013
Ventes de marchandises et autres produits d'exploitation	17 631 032		Achats de marchandises consommées et variation de stock	13 051 004		Marge commerciale	4 580 028	3 702 569
Marge commerciale	4 580 028		Autres charges externes	1 697 732				
Total	4 580 028		Total	1 697 733		Valeur ajoutée brute	2 882 296	2 453 826
Valeur ajoutée brute	2 882 296		Impôts et taxes	77 340				
			Charges de personnel	909 612				
Total	2 882 296		Total	986 954		Excédent brut d'exploitation	1 895 342	1 259 403
Excédent brut d'exploitation	1 895 342							
Autres gains	4		Autres pertes	2 042				
Autres Produits	10 724		Charges financières	377 390				
Reprise sur provisions	4 718		Dotations aux amortissements et provisions	254 784				
			Impôts et taxes	272 719				
Total	1 910 788		Total	906 935		Résultat net	1 003 853	527 815

Avis des commissaires aux comptes
Sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014

Messieurs les actionnaires

de la Société CELLCOM SA

25, rue de l'Artisanat Charguia II

Introduction

Conformément aux dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société CELLCOM SA comprenant le bilan établi au 30 juin 2014, l'état de résultat ainsi que l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers intermédiaires font ressortir des capitaux propres positifs de 11 930 030 dinars y compris le bénéfice de la période s'élevant à 1 003 853 dinars.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces informations financières intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces informations financières intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Cet examen 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. Son étendue est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes d'audit 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.

Conclusion sans réserve

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Société CELLCOM SA au 30 juin 2014, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause l'opinion sans réserve ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur la note IX aux états financiers.

En effet, la société a reçu, le 27 décembre 2012, une notification des résultats de la vérification approfondie de sa situation fiscale au titre de la période allant du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2011. Les impôts réclamés par l'administration fiscale s'élèvent à un total de 494.249 dinars tunisiens en principal et pénalités de retard.

Cette notification a fait l'objet d'une réponse motivée par la société «CELLCOM SA» rejetant les principaux chefs de redressement. La société a néanmoins admis le redressement pour certains points et une provision au titre d'un complément d'impôts à payer à ce titre est constatée, au 30 juin 2014, pour un montant de 114.340 dinars tunisiens.

Au stade actuel de la procédure en cours, l'incidence finale de ce redressement sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014 ne peut être appréciée.

Tunis, le 12 août 2014

Conseil Audit Formation



Abderrahmen Fendri
Associé

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRE

**SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE
-SFBT-**

Siège social : 5, Boulevard de la Terre – Centre Urbain Nord -1080 Tunis-

La Société de Fabrication des Boissons de Tunisie - SFBT, publie ci-dessous, ses états financiers Intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Mr Abderrahmen FENDRI (Conseil Audit Formation) et Mr Abdelaziz KRAMTI (Sté Conseil & Audit).

Etats financiers Intermédiaires au 30/06/2014

Bilan

(en dinar Tunisien)

Actifs	Notes	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	III-1	1 619 145,964	1 617 493,726	1 591 120,726
Moins : amortissements	III-1	-754 565,824	-645 471,324	-701 992,378
		864 580,140	972 022,402	889 128,348
Immobilisations corporelles	III-1	286 736 819,669	274 423 178,647	280 119 872,176
Moins : amortissements	III-1	-154 163 811,002	-143 351 193,483	-148 561 281,390
Moins : provisions		-358 826,910	-358 826,910	-713 826,910
		132 214 181,757	130 713 158,254	130 844 763,876
Immobilisations financières	III-1	186 960 874,996	163 095 053,404	171 776 181,996
Moins : provisions	III-1	-9 494 325,000	-7 200 000,000	-9 494 325,000
		177 466 549,996	155 895 053,404	162 281 856,996
Total des actifs immobilisés		310 545 311,893	287 580 234,060	294 015 749,220
Autres actifs non courants	III-2	2 075 841,158	2 002 663,191	2 993 221,621
Total des actifs non courants		312 621 153,051	289 582 897,251	297 008 970,841
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks	III-3	51 197 214,295	47 874 704,383	45 414 195,215
Moins : provisions		-432 110,183	-629 961,161	-804 675,161
		50 765 104,112	47 244 743,222	44 609 520,054
Clients et comptes rattachés	III-4	83 769 572,875	68 659 870,660	68 780 276,338
Moins : provisions		-8 913 057,680	-9 045 792,961	-8 857 640,680
		74 856 515,195	59 614 077,699	59 922 635,658
Autres actifs courants (1)	III-5	19 487 253,685	18 031 626,229	7 824 150,087
Moins : provisions		-84 210,000		-84 210,000
		19 403 043,685	18 031 626,229	7 739 940,087
Placements et autres actifs financiers	III-6	2 990 088,177	3 998 219,710	3 757 798,798
Moins : provisions		-214 522,000	-119 000,000	-214 522,000
		2 775 566,177	3 879 219,710	3 543 276,798
Liquidités et équivalents de liquidités	III-7	10 847 363,009	4 981 335,874	17 986 281,786
Total des actifs courants		158 647 592,178	133 751 002,734	133 801 654,383
TOTAL DES ACTIFS		471 268 745,229	423 333 899,985	430 810 625,224

(1) Pour une meilleure lecture des états financiers, un reclassement des soldes débiteurs des comptes fournisseurs locaux et étrangers a été opéré de la rubrique fournisseurs et comptes rattachés à la rubrique autres actifs courants.

Etats financiers Intermédiaires au 30/06/2014

Bilan

(en dinar Tunisien)

Capitaux Propres et Passifs	Notes	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
Capitaux propres				
Capital social	<i>III-8</i>	90 000 000,000	80 000 000,000	80 000 000,000
Réserves	<i>III-8</i>	16 708 771,134	16 308 771,134	16 308 771,134
Autres capitaux propres	<i>III-8</i>	68 144 307,034	48 837 432,034	48 837 432,034
Résultats reportés	<i>III-8</i>	85 274 748,259	76 958 326,976	76 958 326,976
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		260 127 826,427	222 104 530,144	222 104 530,144
Résultat net de la période		77 538 676,747	71 169 906,694	67 216 421,283
Résultat affecté dans un compte spécial d'investissement				29 306 875,000
Total des capitaux propres avant affectation		337 666 503,174	293 274 436,838	318 627 826,427
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts	<i>III-9</i>	3 257 175,001	7 029 074,315	3 257 175,001
Autres passifs financiers	<i>III-10</i>	40 157 111,168	38 242 205,688	38 691 792,228
Provisions	<i>III-11</i>	3 949 433,079	3 409 433,079	3 699 433,079
Total des passifs non courants		47 363 719,248	48 680 713,082	45 648 400,308
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés (1)	<i>III-12</i>	22 209 577,998	22 836 502,889	16 502 297,470
Autres passifs courants	<i>III-13</i>	40 565 660,688	42 058 956,583	36 573 978,976
Concours bancaires et autres passifs financiers	<i>III-14</i>	23 463 284,121	16 483 290,593	13 458 122,043
Total des passifs courants		86 238 522,807	81 378 750,065	66 534 398,489
TOTAL DES PASSIFS		133 602 242,055	130 059 463,147	112 182 798,797
Total des capitaux propres et des passifs		471 268 745,229	423 333 899,985	430 810 625,224

(1) Pour une meilleure lecture des états financiers, un reclassement des soldes débiteurs des comptes fournisseurs locaux et étrangers a été opéré de la rubrique fournisseurs et comptes rattachés à la rubrique autres actifs courants.

Etats financiers Intermédiaires au 30/06/2014

Etat de résultat

Période du 01/01/2014 au 30/06/2014

(en dinar Tunisien)

	NOTES	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
Produits d'exploitation				
Revenus	<i>III-15</i>	149 709 148,500	154 816 532,900	319 824 699,909
Autres produits d'exploitation	<i>III-16</i>	14 435 627,642	14 029 126,389	28 900 963,291
Production immobilisée				4 777,080
Total des produits d'exploitation		164 144 776,142	168 845 659,289	348 730 440,280
Charges d'exploitation				
Variation des stocks des produits finis et des encours (en + ou -)	<i>III-17</i>	-272 728,539	806 998,213	-819 092,115
Achats de marchandises consommés	<i>III-18</i>	21 063 221,123	21 133 142,748	43 783 689,277
Achats d'approvisionnements consommés	<i>III-19</i>	69 364 143,418	76 070 477,716	162 090 509,653
Charges de personnel	<i>III-20</i>	13 879 646,389	13 540 814,446	25 840 078,055
Dotations aux amortissements et aux provisions	<i>III-21</i>	6 705 486,662	6 944 558,740	16 989 049,911
Autres charges d'exploitation	<i>III-22</i>	18 911 627,329	15 939 543,538	36 068 497,540
Total des charges d'exploitation		129 651 396,382	134 435 535,401	283 952 732,321
Résultat d'exploitation		34 493 379,760	34 410 123,888	64 777 707,959
Charges financières nettes	<i>III-23</i>	-892 215,112	-3 143 099,037	-6 691 711,039
Produits des placements	<i>III-24</i>	47 779 169,732	46 671 753,453	47 159 500,832
Autres gains ordinaires	<i>III-25</i>	207 338,051	186 364,862	521 998,723
Autres pertes ordinaires	<i>III-26</i>	-31 478,484	-104 636,472	-329 516,592
Résultat des activités ordinaires avant réinvest et impôt		81 556 193,947	78 020 506,694	105 437 979,883
Impôt sur les sociétés		4 017 517,200	6 850 600,000	8 914 683,600
Résultat des activités ordinaires		77 538 676,747	71 169 906,694	96 523 296,283
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)				
Résultat des activités ordinaires après impôt		77 538 676,747	71 169 906,694	67 216 421,283
Résultat affecté dans un compte spécial d'investissement				29 306 875,000
Effets des modifications comptables (net d'impôt)				
Résultat net de l'exercice		77 538 676,747	71 169 906,694	96 523 296,283

Etats financiers Intermédiaires au 30/06/2014

Etat de flux de trésorerie

Période du 01/01/2014 au 30/06/2014

(en dinar Tunisien)

Désignations	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat de l'exercice	77 538 676,747	71 169 906,694	96 523 296,283
Ajustements pour amortissements et provisions	6 285 760,946	7 859 065,080	19 231 371,713
Ajustements pour casse bouteilles	774 725,716	704 493,660	1 850 735,198
Ajustements pour reprise sur provisions	-1 906 939,978	-15 360,619	-697 545,651
Variation des stocks	-5 783 019,080	-7 570 563,229	-5 110 054,061
Variation des créances	-13 523 977,597	-7 298 731,472	-6 969 550,610
Variation des autres actifs	-9 978 012,514	-12 502 196,785	92 281,784
Variations des fournisseurs et autres dettes	9 698 962,240	23 294 447,669	8 338 124,698
Ajustements pour plus ou moins value sur cession	-75 955,500	-5 324,000	-102 578,000
Ajustements pour encaissement de dividendes	-42 847 536,900	-38 092 433,179	-46 571 624,856
Transfert des charges			-4 777,080
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	20 182 684,080	37 543 303,819	66 579 679,418
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-7 129 265,631	-7 487 619,077	-16 833 868,270
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles			
Encaissements dividendes et autres distributions	42 847 536,900	38 092 433,179	46 571 624,856
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-15 185 293,000	-29 662 000,000	-38 343 128,592
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières			
Encaissements des cessions des titres de participations			
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	20 532 978,269	942 814,102	-8 605 372,006
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Décassements Dividendes et autres distributions	-58 602 743,204	-51 918 419,900	-52 209 913,673
Décassements provenant des emprunts bancaires	-1 836 851,708	-1 408 693,645	-3 691 589,623
Remboursement d'emprunts pour financement des stocks			-5 000 000,000
Encaissements provenant d'autres emprunts			5 000 000,000
Remboursement d'autres emprunts			
Encaissements pour rachat des billets de trésorerie	32 000 000,000	29 000 000,000	29 000 000,000
Décassements pour souscription des billets de trésorerie	-32 000 000,000	-29 000 000,000	-29 000 000,000
Décassements pour autres formes de placement monétaire			
Encaissements provenant des autres formes de placement monétaire	743 000,000	140 000,000	743 000,000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	-59 696 594,912	-53 187 113,545	-55 158 503,296
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités			
Variation de trésorerie	-18 980 932,563	-14 700 995,624	2 815 804,116
Trésorerie au début de l'exercice	<u>8 300 058,057</u>	<u>5 484 253,941</u>	<u>5 484 253,941</u>
Trésorerie à la clôture de l'exercice	<u>-10 680 874,506</u>	<u>-9 216 741,683</u>	<u>8 300 058,057</u>

LA SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

ARRETES AU 30 JUIN 2014

I - PRESENTATION DE LA SOCIETE

Dénomination sociale	Société de Fabrication des Boissons de Tunisie
Forme Juridique	Société Anonyme
Date de création	JUIN 1925
Capital social	90.000.000 de dinars
Nombre de titres	90.000.000 d'actions
Date de clôture	31 décembre
Siège social	05 Boulevard de la Terre – Centre Urbain Nord – 1082 TUNIS
Secteur d'activité	Bières, Boissons Gazeuses et autres
Registre de commerce	B 12956 1997
Code TVA	001985 G A M 000

La SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE exploite actuellement :

- Une usine pour la fabrication de la bière,
- Trois usines pour la fabrication de boissons gazeuses,
- Le Café de Paris à Tunis,
- Un dépôt à Bizerte.

En outre, la SFBT a un patrimoine immobilier destiné à la location.

Les actionnaires de la **SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE** sont :

Actionnaires	Nombre d'actions	Pourcentage
- B.N.A. Participations	12 608 220	14,01 %
- S.T.A.R.	7 012 365	7,79 %
- Brasseries et Glacières Internationales	31 924 369	35,47 %
- Maghreb Investissement	12 245 439	13,61 %
- Autres actionnaires	26 209 607	29,12 %
TOTAL	90 000 000	100,00 %

II - PRINCIPES ET SYSTEME COMPTABLES

II-1 - PRINCIPES ET CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers de la SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE sont tenus et présentés conformément aux dispositions :

- De la loi 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises,
- Du décret 96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité,
- Et les arrêtés du Ministère des Finances, portant approbation des normes comptables.

II-2 - LES IMMOBILISATIONS

Les immobilisations de la société sont enregistrées à leur prix de revient hors taxes, à l'exception des emballages (bouteilles et casiers) qui sont comptabilisés en ttc. Leur amortissement est calculé sur une base linéaire tenant compte de la durée de vie estimée de chaque bien immobilisé conformément à la réglementation fiscale en vigueur.

Les taux d'amortissement pratiqués par la société sont les suivants :

- Logiciels	33,33 %
- Constructions	5 %
- installations techniques matériel et outillage industriels	10 %
- Installations techniques matériel et outillage industriels Brasserie	15 %
- Matériel de transport et de manutention	20 %
- Mobilier et matériel de bureau	10 %
- Matériel informatique	15 %
- Agencement, aménagement et installation.....	10 %
- Emballages commerciaux durables (les casiers)	10 %

Pour les bouteilles, leur amortissement est constaté pour le montant de la casse semestrielle.

II-3 - LES STOCKS

Les stocks de la SFBT sont valorisés comme suit :

- Les matières premières et consommables à leur prix de revient hors taxes.
- Les marchandises à leur prix d'achat auprès des filiales hors tva et dc.
- Les produits finis à leur coût de production hors taxes.

II-4 - UNITE MONETAIRE

Les états financiers, couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 30 Juin 2014, de la SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE sont exprimés en dinar tunisien.

III - INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES :

III-1 - ACTIFS IMMOBILISES :

III - 1-1 : Immobilisations corporelles et incorporelles :

Les acquisitions du premier semestre 2014 se sont élevées à 7 942 700 dinars. Elles concernent principalement les constructions, le matériel de brasserie et de boissons gazeuses, les autres immobilisations et les emballages commerciaux.

III-1-2 - Les immobilisations financières :

Les immobilisations financières ont subi les mouvements suivants :

- **Souscription et libération au capital des sociétés suivantes :**
 - La souscription et la libération de 1 186 100 dinars représentant les 11 861 actions souscrites à l'augmentation du capital de la S G B I A.
 - la souscription et la libération de 13 998 595 dinars représentant les 2 799 719 actions souscrites à l'augmentation du capital de la SOSTEM.
 - l'achat en bourse de 46 actions SOSTEM pour : 598 dinars.
- **Cessions :**
 - La cession de six actions SIMCO pour 600 dinars
- **Provisions :**
 - La provision constituée pour dépréciation des titres de participation est 9 494 325 dinars. Elle concerne la SOTUCOLAIT pour 500 000 dinars, la SMVDA RAOUDHA pour 8 900 000 dinars et la SFBT Italie pour 94 325 dinars

III-2 - AUTRES ACTIFS NON COURANTS :

	JUIN 2014	JUIN 2013	DECEMBRE 2013
- Débiteurs divers	1 933 601	1 872 423	2 850 982
- Emballages à rendre	142 240	130 240	142 240
TOTAL	2 075 841	2 002 663	2 993 222

III-3 - STOCKS:

	JUIN 2014	JUIN 2013	DECEMBRE 2013
- Matières premières	15 582 636	13 523 282	8 918 664
- Matières consommables	26 220 968	27 511 350	28 064 019
- Produits finis	8 106 812	6 190 890	7 834 084
- Marchandises	1 286 798	649 182	597 428
TOTAL	51 197 214	47 874 704	45 414 195

Au 30 juin 2014, une reprise de provision pour 372 565 dinars a été constatée. Ainsi La provision pour dépréciation des stocks est passée de 804 675 dinars en Décembre 2013 à 432 110 dinars en Juin 2014.

III-4 - CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

	JUIN 2014	JUIN 2013	DECEMBRE 2013
- Clients locaux	15 190 695	17 084 321	13 509 615
- Clients étrangers	5 082 081	8 078 529	9 093 388
- Clients filiales	47 701 238	30 010 979	18 348 039
- Clients douteux	8 883 272	8 727 080	8 709 469
- Locataires d'immeubles	26 680	-46 425	38 552
- Effets à recevoir	6 879 973	4 795 244	19 075 579
- Clients locataires de camions	5 634	10 143	5634
TOTAL	83 769 573	68 659 871	68 780 276

Courant le 1^{er} semestre 2014, il a été constitué une provision pour créances douteuses pour 59 792 dinars et une reprise de provisions pour 4 375 dinars. Ainsi, la provision pour créances douteuses est passée de 8 857 641 dinars en Décembre 2013 à 8 913 058 dinars en Juin 2014.

III-5 - AUTRES ACTIFS COURANTS :

	JUIN 2014	JUIN 2013	DECEMBRE 2013
- Charges payées d'avance	864 000	822 613	473 148
- Créances sur cessions titres (1)	387 313	515 996	415 996
- Débiteurs divers	841 295	110 768	854 418
- Fournisseurs débiteurs locaux (2)	6 093 721	5 053 871	2 619 361
- Fournisseurs débiteurs étrangers (2)	5 252 281	142 379	3 171 801
- Produits à recevoir	6 062 485	11 402 507	306 421
- Compte de régularisation	-13 841	-16 508	-16 995
TOTAL	19 487 254	18 031 626	7 824 150

(1) La provision constituée pour dépréciation de cet actif est de : 84 210 dinars.

(2) : Pour une meilleure lecture des états financiers, un reclassement des soldes débiteurs des comptes fournisseurs locaux et étrangers a été opéré de la rubrique fournisseurs et comptes rattachés à la rubrique autres actifs courants .les montants reclassés sont : 5 053 871 en juin 2013 et 2 619 361 en décembre 2013 pour les fournisseurs locaux et : 142 379 en juin 2013 et 3 171 801 en décembre 2013 pour les fournisseurs étrangers.

III-6 - PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :

	JUIN 2014	JUIN 2013	DECEMBRE 2013
- Personnel	111 295	92 427	136 006
- Douane, consignation	22 352	22 352	22 352
- Actions tunisiennes cotées et non cotées	2 856 441	2 856 441	2 856 441
- Autres placements courants		1 027 000	743 000
TOTAL	2 990 088	3 998 220	3 757 799

La provision constituée pour dépréciation des titres de placement est de 214 522 dinars.

III-7 - LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

	JUIN 2014	JUIN 2013	DECEMBRE 2013
- Effets à l'encaissement	2 449	2 449	9 268 171
- Chèques à l'encaissement	2 304 662	468 431	
- Banques	8 058 252	4 205 550	8 663 046
- C C P	238 047	6 001	6 171
- Caisses	243 953	298 905	48 894
TOTAL	10 847 363	4 981 336	17 986 282

III-8 - CAPITAUX PROPRES :

	JUIN 2014	JUIN 2013	DECEMBRE 2013
- Capital social	90 000 000	80 000 000	80 000 000
- Réserves légales	8 000 000	7 600 000	7 600 000
- Réserves spéciales de réévaluation	8 708 771	8 708 771	8 708 771
- Réserves pour réinvestissements exonérés disponibles	11 518 318	21 518 318	21 518 318
- Compte spécial d'investissement	55 960 915	26 654 040	26 654 040
-Subvention d'Investissement	665 074	665 074	665 074
- Résultats reportés	85 274 748	76 958 327	76 958 327
TOTAL	260 127 826	222 104 530	222 104 530

L'évolution de 38 023 296 dinars provient de :

1) L'augmentation du capital de la société par incorporation d'une partie des réserves disponibles pour 10 000 000 dinars conformément à la première résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 8 Mai 2014.

2) L'affectation partielle du bénéfice de l'exercice 2013 conformément à la deuxième résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire du 8 Mai 2014 à savoir :

- Réserves légales : 400 000 dinars

- Résultats reportés : Reprise de 76 958 327 dinars de 2012 et affectation de 85 274 748 dinars en 2013, soit une augmentation de 8 316 421 dinars.

- Compte spécial d'investissements 29 306 875 dinars.

III-9 – EMPRUNTS

INSTITUTIONS FINANCIERES	Moyen terme	Court terme
- BIAT CMT 720		80 043
- BIAT CMT 3200		357 638
- BT CMT 2500	1 000 000	250 000
- BT CMT 4615	1 846 000	461 500
- ATTIJARI BANK CMT 1000	411 175	96 638
- ATTIJARI BANK CMT 2 710		302 478
- ATB CMT 2 690		269 000
- UBCI CMT 785		117 750
Total	3 257 175	1 935 047 (M1)

(M1) : Il s'agit des échéances en principal du deuxième semestre qui figurent dans la rubrique « Concours bancaires et autres passifs financiers ».

III-10 - AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

	JUIN 2014	JUIN 2013	DECEMBRE 2013
Emballages divers consignés	40 157 111	38 242 206	38 691 792
TOTAL	40 157 111	38 242 206	38 691 792

Il s'agit de casiers, de bouteilles, de fûts et de palettes consignés chez la clientèle.

III-11 - PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES :

	JUIN 2014	JUIN 2013	DECEMBRE 2013
- Provisions diverses	3 949 433	3 409 433	3 699 433
TOTAL	3 949 433	3 409 433	3 699 433

III-12 - FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

	JUIN 2014	JUIN 2013	DECEMBRE 2013
- Fournisseurs locaux (1)	6 039 317	5 474 745	5 220 958
- Fournisseurs locaux en attente de factures non parvenues	1 194 766	1 206 829	399 643
- Fournisseurs étrangers (1)	8 465 610	8 729 339	6 785 298
- Effets à payer	2 678 554	4 093 428	2 287 974
- Fournisseurs, filiales	3 831 331	3 332 162	1 808 424
TOTAL	22 209 578	22 836 503	16 502 297

(1) : Pour une meilleure lecture des états financiers, un reclassement des soldes débiteurs des comptes fournisseurs locaux et étrangers a été opéré de la rubrique fournisseurs et comptes rattachés à la rubrique autres actifs courants. Les montants reclassés sont : 5 053 871 en juin 2013 et 2 619 361 en décembre 2013 pour les fournisseurs locaux et : 142 379 en juin 2013 et 3 171 801 en décembre 2013 pour les fournisseurs étrangers

III-13 - AUTRES PASSIFS COURANTS :

	JUIN 2014	JUIN 2013	DECEMBRE 2013
Dividendes et jetons de présence	1 205 852	1 324 804	1 340 608
État, impôt sur les sociétés III-13-1	1 442 864	4 102 422	1 528 531
État, TVA, DC et autres III-13-2	24 846 071	25 887 365	23 285 068
État, retenue à la source	625 946	499 152	683 678
CNSS et organismes sociaux	-1 238 286	- 1458 732	1 999 281
Charges à payer III-13-3	13 683 214	11 703 946	7 736 813
TOTAL	40 565 661	42 058 957	36 573 979

III-13-1 - ETAT, IMPOTS SUR LES SOCIETES :

Le solde du compte " État, impôts sur les sociétés " pour 1 442 864 dinars se justifie par l'estimation de l'impôt sur les sociétés au titre du 1^{er} semestre 2014 pour 4 017 517 dinars diminués des retenues à la source pour 2 574 653 dinars.

III-13-2 - ETAT, TVA, DC ET AUTRES :

Il s'agit principalement :

- De la TVA du mois de Juin 2014 pour : 5 844 868 dinars.
- Du DC du mois de Juin 2014 pour : 18 629 818 dinars
- Des autres avances d'impôts pour : 371 385 dinars

III-13-3 - CHARGES A PAYER :

Les charges restant dues au 30 Juin 2014 sont principalement :

- Les agios bancaires, la redevance Lowenbrau et becks , la redevance de la poste et les charges d'intérêts des crédits bancaires du 2^{ème} trimestre 2014 pour : 1 200 142 dinars,
- Des congés à payer et des primes du 1^{er} semestre 2014 pour : 1 809 000 dinars.
- Des provisions pour charges diverses du 1^{er} semestre 2014 pour : 10 674 072 dinars.

III-14 - CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

	JUIN 2014	JUIN 2013	DECEMBRE 2013
- Banques	21 528 238	14 198 078	9 686 224
- Echéances à moins d'un an des emprunts à moyen terme	1 935 046	2 285 213	3 771 898
TOTAL	23 463 284	16 483 291	13 458 122

III-15 - REVENUS :

	JUIN 2014	JUIN 2013	DECEMBRE 2013
- Ventes de produits finis fabriqués par la société	116 187 998	116 637 353	241 858 008
- Ventes de marchandises en l'état (1)	20 660 638	20 896 645	43 133 256
- R.R.R. accordés sur vente de produits finis	-886 466	-1 004 164	-2 156 425
- Ventes de produits résiduels et d'emballages	503 531	544 178	1 114 447
- Travaux	64 627	27 917	43 051
- Locations	387 759	382 836	814 333
- Ventes d'articles de stock	9 669 612	14 309 884	28 855 387
- Produits des activités annexes	3 121 450	3 021 884	6 162 643
TOTAL	149 709 149	154 816 533	319 824 700

(1) Il s'agit de produits finis achetés auprès des filiales et revendus en l'état.

III-16 - AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION :

	JUIN 2014	JUIN 2013	DECEMBRE 2013
- Autres revenus			87 088
- Redevances pour concession brevet licence marque	12 162 745	12 039 955	23 970 166
- Autres produits accessoires	2 258 460	1 973 644	4 140 623
- Divers profits sur exercices antérieurs	10 048	166	5 540
	4 375	15 361	697 546
Reprise sur provisions pour dépréciation des comptes clients			
TOTAL	14 435 628	14 029 126	28 900 963

III-17 - VARIATION DES STOCKS DES PRODUITS FINIS ET ENCOURS :

	JUIN 2014	JUIN 2013	DECEMBRE 2013
- Variation des stocks de produits finis	-272 729	806 998	-819 092
TOTAL	-272 729	806 998	-819 092

III-18 - ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMES :

	JUIN 2014	JUIN 2013	DECEMBRE 2013
- Achats autres marchandises	1 445 665	625 786	1 262 015
- Variation des stocks de marchandises	-689 370	36 155	87 909
- Achats marchandises revendues en l'état	20 306 926	20 471 202	42 433 765
TOTAL	21 063 221	21 133 143	43 783 689

III-19 - ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES :

	JUIN 2014	JUIN 2013	DECEMBRE 2013
- Achats stockés matières premières et fournitures liées	41 135 331	38 393 868	73 881 387
- Achats stockés matières et fournitures consommables et emballages	29 904 453	41 894 302	83 368 903
- Achats de pièces matériels équipements travaux non stockés	68 767	55 817	136 789
- Achats non stockés de matières et fournitures	4 623 963	4 139 999	9 082 078
- Variation stocks matières premières et fournitures liées	-6 663 857	-2 120 891	2 835 997
-Variation des approvisionnements liés à l'exploitation	1 470 486	-6 292 617	-7 214 644
- Reprise sur provision d'exploitation	-1 175 000		
TOTAL	69 364 143	76 070 478	162 090 510

III-20 - CHARGES DE PERSONNEL :

	JUIN 2014	JUIN 2013	DECEMBRE 2013
- Appointements et complément d'appointements	10 709 001	10 593 759	21 398 752
- Charges sociales	3 170 645	2 947 055	4 441 326
TOTAL	13 879 646	13 540 814	25 840 078

III-21 - DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS :

	JUIN 2014	JUIN 2013	DECEMBRE 2013
- Provisions pour dépréciation créances clients en justice			631 486
- Dotations aux amortissements immobilisations corporelles	5 975 969	5 376 581	11 406 339
- Dotations casse bouteilles et ébréchés	774 726	704 494	1 850 735
-Reprise sur provision pour casse bouteilles	-355 000		
- Dotations aux provisions pour dépréciation créances clients	59 792	365 919	376 351
-Dotations aux provisions pour dépréciations des stocks		272 565	447 279
-Dotations aux provisions pour risques divers	250 000	225 000	2 276 860
TOTAL	6 705 487	6 944 559	16 989 050

III-22 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

	JUIN 2014	JUIN 2013	DECEMBRE 2013
- Publicité, publications	4 320 405	3 352 867	7 512 795
- Travaux facturés aux filiales	-2 944 951	-2 228 322	-5 111 692
- Relations publiques	339 214	292 366	1 057 836
- Services extérieurs	185 033	167 257	331 777
- Autres services extérieurs	11 726 754	10 113 597	22 954 943
- Charges diverses ordinaires	2 936 258	2 920 055	8 047 928
- Impôts et taxes	894 402	807 342	1 870 434
- Divers produits sur exercices antérieurs	-15 065	-444 346	-648 210
- Autres charges liées à l'exploitation	5 373 558	4 926 241	4 414 838
- Reprises sur autres charges liées à l'exploitation	-3 903 981	-3 967 513	-4 362 151
TOTAL	18 911 627	15 939 544	36 068 498

III-23 - CHARGES FINANCIERES NETTES :

	JUIN 2014	JUIN 2013	DECEMBRE 2013
- Charges d'intérêts	448 057	647 880	1 375 821
- Pertes de changes	953 795	1 293 024	2 127 008
- Gains de changes	-509 637	-416 805	-904 175
- Provisions pour dépréciation des immob. Financières		1 619 000	4 093 057
TOTAL	892 215	3 143 099	6 691 711

III-24 - PRODUITS DES PLACEMENTS :

	JUIN 2014	JUIN 2013	DECEMBRE 2013
- Revenus des titres de participations	47 634 904	46 407 726	46 571 625
- Revenus des titres de créances			177 712
- Intérêts des comptes courants	113 058	160 463	306 600
-Divers profits de placement sur exercice antérieurs	31 208	103 564	103 564
TOTAL	47 779 170	46 671 753	47 159 501

III-25 - AUTRES GAINS ORDINAIRES :

	JUIN 2013	JUIN 2013	DECEMBRE 2013
- Produits nets sur cessions d'immobilisations corporelles	75 955	5 324	102 578
- Divers autres produits et profits de l'exercice	34 344	64 463	132 744
- Divers produits et profits des exercices antérieurs	97 039	116 578	286 677
TOTAL	207 338	186 365	521 999

III-26 - AUTRES PERTES ORDINAIRES :

	JUIN 2014	JUIN 2013	DECEMBRE 2013
- Autres charges diverses ordinaires	30 248	100 834	318 795
-Pertes sur stocks	372 565		
-Reprise sur provision pour dépréciation des stocks	-372 565		
- Amendes et pénalités	1 230	3 803	10 722
TOTAL	31 478	104 637	329 517

NOTES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
AU 30 JUIN 2014

Pour la détermination de la variation de la trésorerie, la Société a choisi le modèle autorisé pour la présentation des flux de trésorerie, et ce, conformément à la norme comptable générale.

Les différentes variations sont les suivantes :

1 / Les flux provenant de l'exploitation ayant dégagé un excédent de **20 182 684** dinars sont retracés par les variations des postes du bilan et l'ajustement du résultat du semestre par les dotations aux amortissements et aux provisions, la casse de bouteilles, la reprise des provisions, l'amortissement des subventions, la plus value sur cessions d'immobilisations, le transfert de charges et les dividendes encaissés.

Ces variations et ajustements se détaillent comme suite :

Libellés	30/06/2014	31/12/2013	Variations et réajustement
Dotations aux amortissements et aux provisions	6 285 761		6 285 761
Casse de Bouteilles	774 726		774 726
Reprises de provisions	-1 906 940		-1 906 940
Variation des stocks de produits finis	8 106 812	7 834 084	-272 728
Variation des stocks de matières premières	15 582 636	8 918 664	-6 663 972
Variation des stocks de matières consommables	26 220 968	28 064 019	1 843 051
Variation des stocks de marchandises	1 286 798	597 428	-689 370
			-5 783 019
Variation des clients et comptes rattachés	83 769 573	68 780 276	-14 989 297
Variation des emballages consignés	-40 157 111	-38 691 792	1 465 319
			-13 523 978
Variation des autres actifs non courants	2 075 841	2 993 222	917 381
Variation et réajustement des autres actifs courants	19 487 254	7 824 150	-11 663 104
Variation et réajustement des placements et autres actifs financiers	2 990 088	3 757 799	767 711
			-9 978 012
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	22 209 578	16 502 297	5 507 280
Variation et réajustement des autres passifs courants	40 565 661	36 573 979	3 991 682
			9 698 962
Plus value sur cession des immobilisations corporelles	-75 956		-75 956
Moins value sur cession des immobilisations financières			
Encaissements dividendes	-42 847 537		-42 847 537
Production d'immobilisations corporelles			
Total des variations et des réajustements			-57 355 993
RESULTAT DE LA PERIODE			77 538 677
VARIATION 1			20 182 684

2 / Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont dégagé un excédent de **20 532 978** dinars provenant de ce qui suit :

- Décaissement pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles pour 7 129 266 dinars..
- Décaissement pour la libération des 11 861 actions souscrites à l'augmentation du capital de la S G B I A pour 1 186 100 dinars..
- Décaissement pour la souscription et la libération de 2 799 719 actions à l'augmentation du capital de la SOSTEM pour 13 998 595 dinars.
- L'achat en bourse de 46 actions SOSTEM pour : 598 dinars
- Encaissement des dividendes et autres distributions pour 42 847 537 dinars

VARIATION 2 : 20 532 978 dinars.

3 / La trésorerie liée aux activités de financement a dégagé un déficit de **59 696 595** dinars détaillé comme suit :

- Décaissements des dividendes et autres distributions pour : 58 602 743 dinars.
- Encaissement pour rachat des billets de trésorerie pour : 32 000 000 dinars.
- Décaissement pour souscription des billets de trésorerie pour : 32 000 000 dinars.
- Encaissement sur placement marché monétaire pour : 743 000 dinars
- Décaissement pour remboursement emprunts bancaires à moins d'un an pour : 1 836 852 dinars.

VARIATION 3 : -59 696 595 dinars.

Avis des commissaires aux comptes **Sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014**

Messieurs les actionnaires de la Société de Fabrication des Boissons de Tunisie
5 , Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord, 1080 TUNIS

Introduction

Conformément aux dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société de Fabrication des Boissons de Tunisie (S.F.B.T.) comprenant le bilan établi au 30 juin 2014, l'état de résultat ainsi que l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers intermédiaires font ressortir des capitaux propres positifs de **337.666.503** dinars y compris le bénéfice de la période s'élevant à **77.538.677** dinars.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces informations financières intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces informations financières intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Cet examen 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. Son étendue est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes d'audit 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.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Société de Fabrication des Boissons de Tunisie (S.F.B.T.) au 30 juin 2014, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Tunis, le 12 août 2014

Conseil Audit Formation

Abderrahmen FENDRI

**Sté Conseil & Audit membre de
l'Ordre des Experts Comptables de
Tunisie**

Abdelaziz KRAMTI

POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 juin 2014

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 11 Avril 2013 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons effectué un examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT, comprenant le bilan au 30 juin 2014, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total bilan de 45.646.545 dinars et une somme distribuable de la période allant du 1^{er} avril 2014 au 30 juin 2014 de 485.190 dinars.

Responsabilité de la Direction

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

Etendue de l'examen

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

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2014 ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Observations

Les charges de l'exercice 2013 n'ont pas pris en compte des agios débiteurs pour un montant de 5 369 dinars figurant dans le relevé bancaire de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT du mois de janvier 2014 et relatifs à l'exercice 2013. Le gestionnaire a contesté le bien fondé de ces agios auprès de la Banque de l'Habitat. Et le relevé bancaire du mois de juin 2014 a comporté un mouvement crédit de 4 389 dinars. De l'avis du gestionnaire, ce mouvement correspond à une régularisation des agios débiteurs sus-indiqués. Toutefois, la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT ne nous a pas encore

communiqué l'avis de crédit qui correspond à cette allégation. Il s'ensuit que ces montants débiteurs et créditeurs affecteront le montant de la valeur liquidative des actions de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT au cours du prochain semestre 2014.

Vérifications spécifiques

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

De cette appréciation, il ressort que la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT a employé 13,59% de son actif en titres émis ou garantis par la Banque de l'Habitat. Cette proportion est en dessus du seuil maximum fixé à 10% par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

Les emplois en portefeuille titres enregistrent au 30 juin 2014, 84,19% du total actif dépassant ainsi le seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Par ailleurs, nous n'avons pas pu vérifier la conformité de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT par rapport au §2 de l'article 29 du code des OPCVM en raison de l'indisponibilité d'informations sur les émissions des billets de trésorerie et des certificats de dépôt effectuées par chacun des émetteurs.

En effet, les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'Etat.

Tunis, le 4 Août 2014

Le Commissaire Aux Comptes :

Samir Labidi

BILAN
(Unité : 1000 TND)

	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	38 428,735	41 095,308	40 897,983
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		1 357,144	1 042,619	1 046,245
b - Obligations et Valeurs assimilées		37 071,591	40 052,689	39 851,738
c - Autres Valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		7 217,810	7 137,817	3 726,550
a - Placement monétaires	3-3	6 054,292	7 055,287	3 522,897
b – Disponibilités	3-11	1 163,518	82,530	203,653
AC 3 - Créances d'exploitation		-	-	-
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		45 646,545	48 233,125	44 624,533
<u>PASSIF</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3-7	95,273	103,445	103,266
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-8	15,637	27,764	36,235
TOTAL PASSIF		110,910	131,209	139,501
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 –Capital	3-5	44 665,848	47 268,269	42 939,799
CP 2 - Sommes distribuables	3-6	869,787	833,646	1 545,233
a - Sommes distrib.des exercices antérieurs		0,416	0,444	0,403
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		869,371	833,202	1 544,830
ACTIF NET		45 535,635	48 101,915	44 485,032
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		45 646,545	48 233,125	44 624,533

ETAT DE RESULTAT

(Unité: 1000 TND)

	Notes	Période du 01/04/2014 Au 30/06/2014	Période du 01/01/2014 Au 30/06/2014	Période du 01/04/2013 Au 30/06/2013	Période du 01/01/2013 Au 30/06/2013	Période du 01/01/2013 Au 31/12/2013
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille – titres</u>	3-2	491,800	932,675	461,096	842,257	1 780,622
a - Dividendes		52,310	52,310	28,724	28,724	28,724
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		439,490	880,365	432,372	813,533	1 751,898
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	71,939	133,001	121,134	289,809	463,918
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		563,739	1 065,676	582,230	1 132,066	2 244,540
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-9	95,273	189,147	103,445	218,504	425,088
REVENU NET DES PLACEMENTS		468,466	876,529	478,785	913,562	1 819,452
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-10	11,303	36,243	20,351	39,087	83,795
RESULTAT D'EXPLOITATION		457,163	840,286	458,434	874,475	1 735,657
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		28,027	29,085	- 39,676	- 41,274	- 190,827
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		485,190	869,371	418,758	833,201	1 544,830
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-28,027	-29,085	39,676	41,274	190,827
* Variation des +/- values potentielles sur titres *		- 50,240	-37,215	-35,142	-19,759	- 5,379
* +/- values réalisées sur cession des titres *		15,378	17,850	22,422	48,915	51,738
* Frais de négociation		-	-	-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		422,301	820,921	445,713	903,631	1 782,016

* Les données comparatives ont été retraitées suite à un changement de présentation de l'amortissement sur décote des titres BTA en tant que « Variation des +/- values potentielles sur titres » au lieu de « +/- values réalisées sur cession des titres ».

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Unité : 1000 TND)

	Période du 01/04/2014 Au	Période du 01/01/2014 Au	Période du 01/04/2013 Au	Période du 01/01/2013 Au	Période du 01/01/2013 Au
AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation	30/06/2014	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2013	31/12/2013
a - Résultat d'exploitation	457,163	840,286	458,434	874,475	1 735,657
b - Variation des +/- values potentielles sur titres *	-50,240	-37,215	-35,142	-19,759	- 5,379
c - +/- values réalisées sur cession de titres *	15,378	17,850	22,422	48,915	51,738
d - Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
AN 2 - Distribution des dividendes	1 547,111	1 547,111	1 648,073	1 648,073	1 648,073
AN 3 -Transaction sur le capital					
a – Souscriptions	2 902,781	4 294,501	1 274,056	32 643,311	42 393,510
* Capital	2 837,100	4 175,000	1 243,900	31 436,000	40 879,600
* Régularisation des sommes non distrib	-2,102	-2,522	-0,907	-26,751	- 31,519
* Régularisations des sommes distrib	67,783	122,023	31,063	1 234,062	1 545,429
* Droits d'entré					
b – Rachats	1 341,837	2 517,709	6 734,982	37 258,179	51 503,645
* Capital	1 297,300	2 427,800	6 468,300	35 840,100	49 631,500
* Régularisation des sommes non distrib	-0,387	-0,736	-3,584	-27,926	- 34,821
* Régularisation des sommes distrib	44,924	90,645	270,266	1 446,005	1 906,965
* Droits de sortie					
VARIATION DE L'ACTIF NET	436,134	1 050,602	-6 663,286	-5 359,310	- 8 976,192
AN 4 - Actif Net					
a - En début de période	45 099,500	44 485,032	54 765,202	53 461,224	53 461,224
b - En fin de période	45 535,634	45 535,634	48 101,915	48 101,915	44 485,032
AN 5 - Nombre d'actions					
a - En début de période (mille actions)	431,672	429,598	525,320	517,117	517,117
b - En fin de période (mille actions)	447,070	447,070	473,076	473,076	429,598
VALEUR LIQUIDATIVE DEBUT DE PERIODE	104,476	103,550	104,251	103,383	103,383
VALEUR LIQUIDATIVE FIN DE PERIODE	101,853	101,853	101,679	101,679	103,550
TAUX DE RENDEMENT	0,93%	1,83%	0,90%	1,75%	3,56%

* Les données comparatives ont été retraitées suite à un changement de présentation de l'amortissement sur décote des titres BTA en tant que « Variation des +/- values potentielles sur titres » au lieu de « +/- values réalisées sur cession des titres ».

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETEES AU 30/06/2014

(Unité Dinars Tunisiens)

1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au **30/06/2014** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - Principes comptables appliqués :

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

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

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

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

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

2-2 Evaluation des autres placements :

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

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

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

2-3 Cession des placements :

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

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

3 - 1 Note sur le portefeuille - titre

Le solde de ce poste s'élève au **30-06-2014** à **38.428.735** Dinars. L'état du portefeuille titre se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre De titres	Coût D'acquisition	Valeur au 30-06-2014	% Actif	% Actif net	Note / Garantie
Titres émis par le Trésor	14.200	14.200.000	14.496.060	31,76%	31,83%	
BTA 5,50% Octobre.2018	5.000	5.000.000	5.054.759	11,07%	11,10%	
BTA 5,50% mars.2019	9.200	9.200.000	9.441.301	20,68%	20,73%	
Titres émis par des sociétés	294.000	22.126.446	22.575.531	49,46%	49,58%	.
Amen BANK 2011-1	20.000	1.600.000	1.659.469	3,64%	3,64%	-
AMEN BANK SUB 2009 (A)	5.000	366.600	378.599	0,83%	0,83%	-
ATL 2010-1	5.000	200.000	207.502	0,45%	0,46%	BBB
EO ATL 2013-1	20.000	2.000.000	2.020.866	4,43%	4,44%	BBB (tun)
EO ATL 2013-2	5.000	500.000	517.990	1,13%	1,14%	BBB (tun)
ATTIJARI BANK 2010	13.000	742.846	757.653	1,66%	1,66%	
BH 2009	5.000	423.000	431.943	0,95%	0,95%	BBB-
BH 2013-1 FIXE 6,8%	10.000	857.000	857.383	1,88%	1,88%	BBB-
BH 2013-1VAR TMM+1,8%	10.000	857.000	857.367	1,88%	1,88%	BBB-
CHO 2009	2.000	150.000	153.422	0,34%	0,34%	BIAT
CIL 2010 -2	20.000	800.000	822.619	1,80%	1,81%	BBB-
MEUBLATEX INDUSTRIES 201 (A)	4.000	240.000	241.875	0,53%	0,53%	A.BANK
STB 2010-1(B)	10.000	733.200	741.717	1,62%	1,63%	
STB sub 2011	30.000	2.142.600	2.187.002	4,79%	4,80%	
TUNISIE LEASING 2009-2	15.000	300.000	303.168	0,66%	0,67%	BBB+
TUNISIE LEASING 2010-2	10.000	400.000	410.650	0,90%	0,90%	BBB+
TUNISIE LEASING 2012-2	20.000	1.600.000	1.636.896	3,59%	3,59%	BBB+
EO MODERN LEASING 2012	25.000	2.500.000	2.547.370	5,58%	5,59%	.BBB
UIB 2011- catégorie B	20.000	1.800.000	1.876.801	4,11%	4,12%	
EO UIB 2012-1	20.000	1.714.200	1.754.912	3,84%	3,85%	
AIL 2013-1	15.000	1.200.000	1.205.707	2,64%	2,65%	A+(tun)
UBCI 2013-1	10.000	1.000.000	1.004.620	2,20%	2,21%	-
OPCVM	13.485	1.392.673	1.357.144	2,97%	2,98%	
SICAV.BH.OBLIGATAIRE	13.485	1.392.673	1.357.144	2,97%	2,98%	-
Total du portefeuille-titres		37.719.119	38.428.735	84,19%	84,39%	

La valeur des BTA au 30/06/2014 inclus le reliquat de la décote à amortir pour une valeur de 13.929 Dinars.

Les sorties du portefeuille-titres qui ont été enregistrées pendant la période allant du **01-04-2014** au **30-06-2014**, concernent les remboursements des obligations de société échues et qui s'élèvent à un total de **666.000** Dinars.

3-2. Note sur les revenus du portefeuille titres:

Les revenus du portefeuille titres totalisent **491.800 DT** pour la période allant du **01-04-2014** au **30-06-2014**, et se détaillent ainsi :

Désignation	Du 01/04/2014 au 30/06/2014	Du 01/01/2014 au 30/06/2014	Du 1/04/2013 au 30/06/2013	Du 01/01/2013 au 30/06/2013	Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Revenus.des.BTA	155.772	307.614	155.772	312.048	626.411
Revenues.des.OPCVM	52.310	52.310	28.724	28.724	28.724
Revenus.des.obligations	283.718	572.751	276.600	501.486	1.125.487
Total	491.800	932.675	461.096	842.257	1.780.622

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au **30-06-2014** à **6.054.292.DT** se détaillant comme suit:

Désignation	Coûts d'acquisition	Valeur au 30/06/2014	% actif	Emetteur	Garantie
Bille de trésorerie.SH.El Kantaoui	2.000.000	2.057.489	4,51%	SH El Kantaoui	BH
BDT310514/100714ML	1.987.389	1.997.163	4,38%	MODERN LEASING	
CD240614/040714	499.401	499.820	1,09%	BH	
CD220614/020714	1.498.203	1.499.820	3,29%	BH	
Total	5.984.993	6.054.292	13,26%		.

3-4. Note sur les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste totalise pour la période allant du **01-04-2014** au **30-06-2014** un montant de **71.939 DT** et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésoreries, les certificats de dépôt et les placements à terme :

Désignation	Du 01/04/2014 au 30/06/2014	Du 01/01/2014 au 30/06/2014	Du 1/04/2013 au 30/06/2013	Du 01/01/2013 au 30/06/2013	Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Intérêts des placements à termes	1.251	5.157	6.393	6.393	6.827
Intérêts des billets de trésoreries	55.016	103.599	86.004	190.187	350.039
Intérêts des certificats de dépôts	15.673	24.245	28.737	93.229	107.052
Total	71.939	133.001	121.134	289.809	463.918

3-5 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du **01-01-2014** au **30-06-2014** ainsi que les mouvements sur le capital au cours la période comparative allant du **01-01-2013** au **30-06-2013** se détaillent ainsi :

Libellé	2014	2013
Capital initial au 1er Janvier	.	.
Montant	42.939.799	51.642.038
Nombre d'actions	429.598	517.117
Nombre d'actionnaires	714	813
Souscriptions réalisées		
Montant (nominal)	4.175.000	31.436.000
Régl des sommes non distribuables	-2.522	-26.751
Nombre d'actions émises	41.750	314.360
Rachats effectués		
Montant (nominal)	2.427.800	35.840.100
Régl des sommes non distribuables	-736	-27.926
Nombre d'actions rachetées	24.278	358.401
Autres effets sur le capital		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres *	-37.215	-19.759
Plus ou moins values réalisés sur cession de titres*	17.850	48.915
Frais de négociation	-	-
Capital au 30 juin		
Montant	44.665.848	47.268.269
Nombre d'actions	447.070	473.076
Nombre d'actionnaires	688	771

* Les données comparatives ont été retraitées suite à un changement de présentation de l'amortissement sur décote des titres BTA en tant que « Variation des +/- values potentielles sur titres » au lieu de « +/- values réalisées sur cession des titres »

3-6 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscriptions ou de rachats. Le solde de ce poste se détaille au **30-06-2014** comme sui :

Désignation	Résultat d'exploitation	Régularisation	Somme distribuable
Sommes distribuables exercice antérieur (Report à nouveau)	400	16	416
Sommes distribuables exercice en cours	840.286	29.085	869.371
Total	840.686	29.101	869.787

3-7 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au **30-06-2014** à **95.273 DT** et se détaille comme suit:

Désignation	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Rémunération du gestionnaire à payer	16.813	18.255	18.223
Rémunération du distributeur à payer	78.460	85.190	85.043
Total	95.273	103.445	103.266

3-8 Autres créditeurs divers:

Le solde de ce poste s'élève au **30-06-2014** à **15.637 DT** et se détaille comme suit:

Désignation	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Etat retenues à la source	3.149	17.952	15.750
Honoraires du commissaire aux comptes	9.425	5.075	15.551
Redevances CMF à régler	3.553	3.685	3.989
Autres charges AGO amortis	*- 1.672	-	-
TCL à payer	1.181	1.051	945
Total	15.637	27.764	36.235

*Il s'agit d'une régularisation suite à une réestimation des charges de l'AGO

3-9 Charge de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire, du dépositaire et du distributeur calculées conformément aux dispositions des conventions conclues par la « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT ».

La gestion de la « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT » est confiée à l'établissement gestionnaire SIFIB BH. Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle (TTC) fixée à 0,15% et décomptée sur la base de l'actif net quotidien.

La banque de l'Habitat assure les fonctions de dépositaire pour la « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT ». Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la banque de l'Habitat perçoit une rémunération qui est prise en charge dans sa totalité par le gestionnaire.

L'Office Nationale des Postes est désigné distributeur de la « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT ». Il est tenu d'assurer l'encaissement des montants des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement des montants des rachats aux actionnaires sortants. Le distributeur perçoit une rémunération annuelle (TTC) fixée à 0,7% et décomptée sur la base de l'actif net quotidien.

Le solde de ce poste s'élève pour la période du **01-04-2014** au **30-06-2014** à **95.273 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01/04/2014 au 30/06/2014	Du 01/01/2014 au 30/06/2014	Du 1/04/2013 au 30/06/2013	Du 01/01/2013 au 30/06/2013	Du 01/01/2013 Au 31/12/2013
Rémunération du gestionnaire	16.813	33.379	18.255	38.559	75.016
Rémunération du distributeur	78.460	155.768	85.190	179.944	350.073
Total	95.273	189.147	103.445	218.504	425.088

3-10 Autres charges:

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que les rémunérations d'intermédiaires et honoraires, les charges de pré-exploitation, la T C L ainsi que l'impôt et taxes et versements assimilés. Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du **01-04-2014** au **30-06-2014** à **11.303 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01/04/2014 au 30/06/2014	Du 01/01/2014 au 30/06/2014	Du 1/04/2013 au 30/06/2013	Du 01/01/2013 au 30/06/2013	Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Redevances CMF	11.209	22.253	12.170	25.706	50.010
Honoraires du commissaire aux comptes	*- 3.620	8.837	3.717	7.393	22.909
Autres charges AGO amortis	2.188	2.288	3.017	3.117	4.957
T C L	1.526	2.844	1.447	2.869	5.613
Autres charges	-	22	-	2	305
Total	11.303	36.243	20.351	39.087	83.795

**Il s'agit d'une régularisation suite à la réestimation des honoraires du commissaire aux comptes.*

3-11. Disponibilités.:

Ce poste enregistre les placements à termes, les dépôts à vue au niveau du compte courant, ainsi que les sommes à l'encaissement. Le solde de ce poste s'élève au **30-06-2014** à **1.163.518 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Dépôts à vue	1.163.518	82.530	203.653
Placements à terme	-	-	-
Total	1.163.518	82.530	203.653

MAXULA INVESTISSEMENT 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 le conseil d'administration réuni le 12 avril 2013 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «Maxula Investissement 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 : 9.823.060, un actif net de D : 9.791.657 et un bénéfice de la période de D : 83.574.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Investissement SICAV» comprenant le bilan arrêté 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 « Maxula Investissement 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.

Tunis, le 22 juillet 2014

Le Commissaire aux Comptes

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2014

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Portefeuille-titres	4	<u>7 430 734,440</u>	<u>6 405 676,044</u>	<u>7 173 636,350</u>
Obligations et valeurs assimilées		6 946 027,208	6 167 607,176	6 696 873,048
Tires des Organismes de Placement Collectif		484 707,232	238 068,868	476 763,302
Placements monétaires et disponibilités		<u>2 340 583,216</u>	<u>2 439 514,369</u>	<u>2 887 411,426</u>
Placements monétaires	5	2 328 301,671	2 127 231,568	2 882 245,633
Disponibilités		12 281,545	312 282,801	5 165,793
Créances d'exploitation	6	<u>51 742,130</u>	<u>5 581,055</u>	<u>60,671</u>
TOTAL ACTIF		<u>9 823 059,786</u>	<u>8 850 771,468</u>	<u>10 061 108,447</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	25 011,935	16 210,977	17 965,707
Autres créditeurs divers	8	<u>6 390,584</u>	<u>3 511,519</u>	<u>8 479,731</u>
TOTAL PASSIF		<u>31 402,519</u>	<u>19 722,496</u>	<u>26 445,438</u>
ACTIF NET				
Capital	9	9 622 877,540	8 696 315,337	9 727 519,960
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		65,533	42,921	47,946
Sommes distribuables de la période		<u>168 714,194</u>	<u>134 690,714</u>	<u>307 095,103</u>
ACTIF NET		<u>9 791 657,267</u>	<u>8 831 048,972</u>	<u>10 034 663,009</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>9 823 059,786</u>	<u>8 850 771,468</u>	<u>10 061 108,447</u>

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	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	10	80 090,571	157 205,963	70 995,420	137 542,833	289 751,681
Revenus des obligations et valeurs assimilées		80 062,487	157 177,879	70 969,415	137 516,828	289 725,676
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		28,084	28,084	26,005	26,005	26,005
Revenus des placements monétaires	11	23 572,236	52 088,123	21 715,444	37 719,887	101 474,382
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		103 662,807	209 294,086	92 710,864	175 262,720	391 226,063
Charges de gestion des placements	12	(19 502,031)	(39 807,665)	(18 850,388)	(36 570,099)	(80 605,927)
REVENU NET DES PLACEMENTS		84 160,776	169 486,421	73 860,476	138 692,621	310 620,136
Autres charges	13	(2 433,383)	(4 960,824)	(2 358,748)	(4 655,164)	(10 303,928)
RESULTAT D'EXPLOITATION		81 727,393	164 525,597	71 501,728	134 037,457	300 316,208
Régularisation du résultat d'exploitation		6 424,492	4 188,597	1 548,516	653,257	6 778,895
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		88 151,885	168 714,194	73 050,244	134 690,714	307 095,103
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(6 424,492)	(4 188,597)	(1 548,516)	(653,257)	(6 778,895)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		1 846,205	3 568,401	(5 244,927)	(4 627,271)	(2 225,691)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-	-	5 533,344	5 533,344	15 268,314
RESULTAT DE LA PERIODE		83 573,598	168 093,998	71 790,145	134 943,530	313 358,831

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	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
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	83 573,598	168 093,998	71 790,145	134 943,530	313 358,831
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	81 727,393	164 525,597	71 501,728	134 037,457	300 316,208
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 846,205	3 568,401	(5 244,927)	(4 627,271)	(2 225,691)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	-	5 533,344	5 533,344	15 268,314
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(298 098,372)	(298 098,372)	(304 571,256)	(304 571,256)	(304 571,256)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	394 273,024	(113 001,368)	544 893,909	958 771,884	1 983 970,620
Souscriptions					
- Capital	1 745 513,164	2 528 103,344	2 872 439,741	3 777 467,800	7 004 024,195
- Régularisation des sommes non distribuables	558,038	623,398	284,983	297,643	1 415,277
- Régularisation des sommes distribuables	50 169,227	78 310,850	109 967,807	139 401,946	201 414,403
Rachats					
- Capital	(1 364 281,754)	(2 636 383,358)	(2 380 403,429)	(2 883 057,318)	(5 089 845,239)
- Régularisation des sommes non distribuables	(425,155)	(554,205)	(279,343)	(298,521)	(2 116,556)
- Régularisation des sommes distribuables	(37 260,496)	(83 101,397)	(57 115,850)	(75 039,666)	(130 921,460)
VARIATION DE L'ACTIF NET	179 748,250	(243 005,742)	312 112,798	789 144,158	1 992 758,195
ACTIF NET					
En début de période	9 611 909,017	10 034 663,009	8 518 936,174	8 041 904,814	8 041 904,814
En fin de période	9 791 657,267	9 791 657,267	8 831 048,972	8 831 048,972	10 034 663,009
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	91 189	96 021	81 079	77 102	77 102
En fin de période	94 952	94 952	85 942	85 942	96 021
VALEUR LIQUIDATIVE	103,122	103,122	102,756	102,756	104,505
TAUX DE RENDEMENT	0,87%	1,74%	0,77%	1,51%	3,19%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2014

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

MAXULA INVESTISSEMENT 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 17 décembre 2007 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 27 décembre 2006.

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, MAXULA INVESTISSEMENT 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

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 arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers intermédiaires 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 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 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 : 7.430.734,440 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2014	% Actif net
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		6 773 977,785	6 946 027,208	70,94%
<u>Obligations</u>		4 329 075,450	4 441 276,878	45,36%
Obligations AIL 2010/1 au taux de 5,25%	500	10 000,000	10 096,658	0,10%
Obligations AIL 2013/1 au taux de 7%	2 000	160 000,000	160 760,986	1,64%
Obligations AIL 2014/1 au taux de 7,3%	1 000	100 000,000	100 768,000	1,03%
Obligations ATL 2008 au taux de 7%	5 000	500 000,000	524 010,959	5,35%
Obligations Attijari Leasing SUB 2009 au taux de 5,5%	2 450	245 000,000	249 636,877	2,55%
Obligations Attijari Leasing SUB 2009 au taux de TMM+1%	2 000	200 000,000	203 935,237	2,08%
Obligations BTK 2009 au taux de TMM+0,8%	1 000	73 319,800	74 430,777	0,76%
Obligations CIL 2009/1 au taux de 5,5%	3 500	69 999,950	72 919,667	0,74%
Obligations CIL 2009/3 au taux de 5,25%	1 500	30 000,000	30 528,164	0,31%
Obligations CIL 2009/3 au taux de TMM+0,75%	1 500	30 000,000	30 550,297	0,31%
Obligations CIL 2012/2 au taux de 6,50%	1 500	120 000,000	122 205,370	1,25%

Obligations CIL 2013/1 CAT A au taux de 7%	2 000	200 000,000	206 351,781	2,11%
Obligations CIL 2014/1 au taux de 7,2%	1 500	150 000,000	151 277,894	1,54%
Obligations STB 2008/2 au taux de 6,5%	4 700	323 125,000	329 247,897	3,36%
Obligations STB 2010/1 au taux de 5,3%	1 500	109 979,700	111 261,036	1,14%
Obligations STB 2010/1 au taux de TMM+0,7%	1 500	90 000,000	91 068,822	0,93%
Obligations TL 2009/2 au taux de 5,125%	1 500	30 000,000	30 316,767	0,31%
Obligations TL 2011/1 au taux de TMM+0,7%	1 000	40 000,000	40 103,424	0,41%
Obligations TL 2011/1 au taux de 5,75%	1 000	40 000,000	40 105,863	0,41%
Obligations TL 2011/2 au taux de 5,95%	2 800	167 040,000	172 808,664	1,76%
Obligations TL 2013/1 au taux de 7%	1500	150 000,000	156 236,712	1,60%
Obligations TL sub 2013/2 au taux de 7,6%	1000	100 000,000	102 432,000	1,05%
Obligations Amen Bank 2009/1 au taux variable de TMM+0,85%	3 000	219 987,000	227 355,112	2,32%
Obligations U.I.B 2009/1 au taux de 5,25%	3 000	180 000,000	187 228,603	1,91%
Obligations U.I.B 2011/1 au taux de 6,3%	1 500	135 000,000	140 760,099	1,44%
Obligations U.I.B 2011/2 au taux de 5,9%	1 000	71 424,000	72 832,897	0,74%
Obligations H.L 2009/1 au taux variable de TMM+1,5%	5 000	100 000,000	104 471,584	1,07%
Obligations H.L 2009/2 au taux de 5,5%	1 000	20 000,000	20 672,658	0,21%
Obligations H.L 2010/1 au taux de 5,25%	1 500	30 000,000	30 044,877	0,31%
Obligations BH 2009 au taux de TMM+0,8%	2 000	169 200,000	172 954,967	1,77%
Obligations CHO	3 000	225 000,000	230 132,699	2,35%

2009 au taux de TMM+1% Obligations EL WIFEK LEASING				
2010 au taux de TMM+0,775% Obligations EL WIFEK LEASING	2 000	80 000,000	81 656,478	0,83%
2013 au taux de 6,60% Obligations SERVICOM au taux de 5,90%	1 000	80 000,000	80 891,090	0,83%
	1 000	80 000,000	81 221,962	0,83%
Emprunt National		100 000,000	100 153,096	1,02%
Emprnt National	1 000	100 000,000	100 153,096	1,02%
Bons du trésor assimilables		2 344 902,335	2 404 597,234	24,56%
BTA 10 ANS 6.75% Juillet 2017	500	542 710,585	553 725,393	5,66%
BTA-5.25%-7ANS- Mars 2016	100	97 037,500	98 326,267	1,00%
BTA-5.5%-7ANS- Octobre 2018	400	387 300,000	399 933,425	4,08%
BTA 4 Ans 5% Octobre 2015	100	98 300,000	101 171,233	1,03%
BTA 5,25% 12-2016	500	497 750,000	509 754,528	5,21%
BTA 5,5% 02-2020	300	289 010,000	294 036,849	3,00%
BTA 5,6% 08-2022	250	238 244,250	248 899,593	2,54%
BTA 5,5% 10-2020	100	98 500,000	100 686,795	1,03%
BTA 5,3% 01-2018	100	96 050,000	98 063,151	1,00%
Titres des Organismes de Placement Collectif		467 948,063	484 707,232	4,95%
Actions SICAV				
TUNISIE SICAV	3 215	467 224,936	483 995,745	4,94%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	7	723,127	711,487	0,01%
Total		7 241 925,848	7 430 734,440	75,89%
Pourcentage par rapport au total des Actifs		75,65%		

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2014 à D : 2.328.301,671 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30/06/2014</i>	<i>% Actif net</i>
<i>Dépôt à vue</i>		<i>827 472,063</i>	<i>831 659,033</i>	<i>8,49%</i>
AMEN BANK		<i>827 472,063</i>	<i>831 659,033</i>	<i>8,49%</i>
<i>Billets de trésorerie</i>	<i>1 000 000</i>	<i>990 546,384</i>	<i>997 020,461</i>	<i>10,18%</i>
Unifactor au 07 Juillet 2014 (au taux de 7,2%)	<i>500 000</i>	<i>495 256,917</i>	<i>499 525,692</i>	<i>5,10%</i>
Attijari Leasing au 03 Août 2014 (au taux de 7,15%)	<i>500 000</i>	<i>495 289,467</i>	<i>497 494,769</i>	<i>5,08%</i>
<i>Certificats de Dépôt</i>	<i>500 000</i>	<i>499 467,377</i>	<i>499 622,177</i>	<i>5,10%</i>
Amen Bank au 09/07/2014 (au taux de 4,8%)	<i>500 000</i>	<i>499 467,377</i>	<i>499 622,177</i>	<i>5,10%</i>
Total général		2 317 485,824	2 328 301,671	23,78%
Pourcentage par rapport au total des Actifs		23,70%		

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste présente au 30 Juin 2014 un solde de D : 51.742,130, contre D : 5.581,055 à 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>
Solde des souscriptions et rachats des dernières journées de Juin	51 741,812	4 724,238	-
Autres	0,318	856,817	60,671
Total	51 742,130	5 581,055	60,671

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30.06.2014 à D : 25.011,935 contre D : 16.210,977 au 30.06.2013 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Smart Asset Management	6 505,716	6 357,292	6 491,979
Maxula Bourse	15 900,339	7 650,623	8 871,391
Rémunération du dépositaire	2 605,880	2 203,062	2 602,337
Total	25 011,935	16 210,977	17 965,707

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2014 à D : 6.390,584 contre D : 3.511,519 au 30.06.2013, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Solde des souscriptions et rachats	-	-	3 239,738
Redevance du CMF	789,905	778,777	875,968
Retenue à la source sur commissions	5 532,752	2 732,742	4 284,618
Autres	67,927	-	79,407
Total	6 390,584	3 511,519	8 479,731

Note 9 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 30 Juin 2014, se détaillent comme suit :

Capital au 31-12-2013

Montant	9 727 519,960
Nombre de titres	96 021
Nombre d'actionnaires	132

Souscriptions réalisées

Montant	2 528 103,344
Nombre de titres émis	24 955
Nombre d'actionnaires nouveaux	10

Rachats effectués

Montant	(2 636 383,358)
Nombre de titres rachetés	(26 024)
Nombre d'actionnaires sortants	(14)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	-
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	3 568,401
Régularisation des sommes non distribuables	69,193

Capital au 30-06-2014

Montant	9 622 877,540
Nombre de titres	94 952
Nombre d'actionnaires	128

Note 10 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 80.090,571 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2014, contre D : 70.995,420 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2014 Au 30/06/2014	Du 01/01/2014 Au 30/06/2014	Du 01/04/2013 Au 30/06/2013	Du 01/01/2013 Au 30/06/2013	Année 2013
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- intérêts	53 894,870	107 312,019	54 664,211	104 991,491	215 604,390
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- intérêts (BTA)	26 167,617	49 865,860	16 305,204	32 525,337	74 121,286
<u>Dividendes</u>					
<i>Revenus des Titres OPCVM</i>					
- des titres OPCVM	28,084	28,084	26,005	26,005	26,005
TOTAL	80 090,571	157 205,963	70 995,420	137 542,833	289 751,681

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2014 à D : 23.572,236, contre D : 21.715,444 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2013 et représente le montant des intérêts sur les dépôts, les certificats de dépôt et les billets de trésorerie, et se détaille comme suit :

	Du 01/04/2014 Au 30/06/2014	Du 01/01/2014 Au 30/06/2014	Du 01/04/2013 Au 30/06/2013	Du 01/01/2013 Au 30/06/2013	Année 2013
Intérêts des billets de trésorerie	19 051,340	43 156,845	9 895,481	17 022,829	53 406,285
Intérêts des dépôts à vue	3 354,666	7 765,048	3 930,918	8 393,872	18 711,917
Intérêts des certificats de dépôt	1 166,230	1 166,230	7 889,045	12 303,186	29 356,180
TOTAL	23 572,236	52 088,123	21 715,444	37 719,887	101 474,382

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2014 à D : 19.502,031 contre D : 18.850,388 pour la même période de l'exercice précédent, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2014 Au 30/06/2014	Du 01/01/2014 Au 30/06/2014	Du 01/04/2013 Au 30/06/2013	Du 01/01/2013 Au 30/06/2013	Année 2013
Commission de gestion	7 653,792	15 396,922	7 479,167	14 364,168	31 180,247
Commission de distribution	9 274,239	18 706,743	8 988,333	17 133,640	37 896,389
Commission de dépôt	2 574,000	5 704,000	2 382,888	5 072,291	11 529,291
Total	19 502,031	39 807,665	18 850,388	36 570,099	80 605,927

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.04 au 30.06.2014 à D : 2.433,383 contre D : 2.358,748 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2014 Au 30/06/2014	Du 01/01/2014 Au 30/06/2014	Du 01/04/2013 Au 30/06/2013	Du 01/01/2013 Au 30/06/2013	Année 2013
Redevance du CMF	2 390,969	4 816,910	2 325,923	4 448,849	9 756,601
Commissions bancaires	42,414	143,914	32,825	206,315	547,327
Total	2 433,383	4 960,824	2 358,748	4 655,164	10 303,928

Note 14 : Autres informations

La gestion de la MAXULA INVESTISSEMENT-SICAV est confiée à la Société "SMART ASSET MANAGEMENT". 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 calculée sur la base de l'actif net quotidien comme suit :

- * 0,30% HT si l'actif net est de moins de 5 MD,
- * 0,24% HT si l'actif net est entre 5 MD et 25 MD,
- * 0,18% HT si l'actif net est plus de 25 MD.

MAXULA BOURSE est chargée de la réception des souscriptions et des rachats des actions de la société. En contrepartie de ses prestations, le distributeur perçoit une rémunération calculée sur la base de l'actif net quotidien comme suit :

- * 0,30% HT si l'actif net est de moins de 5 MD,
- * 0,36% HT si l'actif net est entre 5 MD et 25 MD,
- * 0,42% HT si l'actif net est plus de 25 MD.

AMEN BANK assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle calculée sur la base de l'actif net quotidien comme suit :

- * 0,10% HT si l'actif net est de moins de 10 MD,
- * 0,08% HT si l'actif net est entre 10 MD et 20 MD,
- * 0,06% HT si l'actif net est plus de 20 MD.